

FECHA: 24/07/2015

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	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra GBM 14.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (24 de julio de 2015) HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión con clave de pizarra GBM 14.

Los Certificados Bursátiles (CEBURS) con clave de pizarra GBM 14 (la Emisión) se realizaron al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (el Programa) de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM y/o el Corporativo y/o la Empresa). La calificación de la Emisión, se basa en la calificación asignada al Programa, la cual a su vez se basa en la calificación asignada al Corporativo el 6 de mayo de 2015 en HR AA+ con Perspectiva Estable y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com> (ver "Calificación del Corporativo" en este documento). A su vez, la calificación del Corporativo se debe a los robustos niveles de solvencia del mismo, los cuales se deben a la constante generación de utilidades netas en los últimos periodos. Lo anterior, derivado de una mezcla de ingresos estables a través de comisiones percibidas por administración de portafolios e ingresos por intermediación, con lo cual, la rentabilidad del Corporativo se mantiene en rangos de fortaleza. Asimismo, el Corporativo mantiene una moderada posición de liquidez, dada su posición en valores con adecuada bursatilidad y gestión de sus pasivos con costo. Es importante comentar que a pesar de que se observa un incremento considerable en el VaR Global, el VaR a Capital Global se mantiene en niveles adecuados.

La Emisión de CEBURS con clave de pizarra de GBM 14 se realizó al amparo del Programa de Corporativo GBM por un monto de P\$3,500.0 millones (m) con plazo de 1,800 días, lo que equivale a 5.0 años a partir de la fecha de actualización del mismo, la cual fue el 18 de agosto del 2011. Cabe mencionar que, tanto el Consejo de Administración, como la Asamblea de Accionistas de GBM, autorizaron la ampliación de dicho programa por un monto de hasta P\$7,500.0m. Sin embargo, dicho incremento se encuentra en proceso de autorización por parte de la CNBV. Al 15 de julio de 2015, el Corporativo cuenta con 3 emisiones vigentes con un monto total en circulación de P\$3,204.0m, incluyendo intereses los cuales se devengan una tasa de interés promedio ponderada de TIIE + 40 puntos base. En la primera tabla del documento adjunto se detallan las principales características de la Emisión.

Principales Factores Considerados**Calificación del Corporativo**

Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. tiene orígenes en 1978, cuando se funda la Casa de Bolsa Madrazo, la cual en 1988 modificó su denominación a GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa. Para el año 2001, se constituye Operadora GBM S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, conocida actualmente como GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión. Para el año 2007, GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa reforma sus estatutos sociales, derivado de la publicación de la nueva ley de mercado de valores, para que finalmente, en el año 2008, cambie su denominación a Corporativo GBM S.A.B. de C.V., modificando a su vez su calidad de Casa de Bolsa por la de una Controladora no Financiera. El Corporativo tiene como principal actividad constituir, organizar, promover, explotar, adquirir y participar en el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones o empresas de cualquier índoles, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o

FECHA: 24/07/2015

liquidación. Las actividades de las subsidiarias de Corporativo, corresponden a la realización de operaciones financieras tales como la prestación de servicios de intermediación en el mercado de valores y otras actividades mercantiles, siendo actualmente la primera la actividad preponderante.

- 1)Portfolio Investment, Inc.
- 2)GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa
- 3)Fomenta GBM, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
- 4)GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
- 5)GBM Capital, S. de R.L. de C.V.
- 6)GBM Infraestructura, S.A. de C.V.
- 7)GBM Estructuración, S.A. de C.V.
- 8)GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Adecuados niveles de posición propia a obligaciones con costo, cerrando en niveles de 3.0x al 1T15 (vs. 2.4x al 1T14): Lo anterior, a través de una adecuada gestión de pasivos con costo y una posición propia con liquidez adecuada.

Moderados niveles de solvencia de la Casa de Bolsa, con un índice de consumo a capital de 62.6% y un índice de capitalización de 13.0% al 1T15 (vs. 44.8% y 20.6% respectivamente al 1T14): Los elevados niveles de crecimiento alcanzados por las inversiones en valores del Corporativo, llevaron a que en términos de consumo de capital, la solvencia cerrara en niveles moderados.

Adecuada mezcla de ingresos netos por comisiones, generando un resultado por servicios de P\$339.0m al 1T15 (vs. P\$357.0m al 1T14): A pesar de la disminución observada, el robusto nivel de activos administrados mantiene una mezcla de ingresos estables para el Corporativo, disminuyendo la sensibilidad en la generación de ingresos brutos a las condiciones en los mercados de valores.

Permanencia en el mercado de intermediación financiera, con más de 30 años en el mercado.

Robustos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio y un ROE Promedio en niveles de 4.7% y 18.8% al 1T15 (vs. 5.6% y 19.2% al 1T14): La adecuada mezcla de ingresos brutos, impulsado por un robusto nivel de comisiones cobradas, y un resultado por valuación a valor razonable favorable, acrecentó la generación de utilidades netas, manteniendo los indicadores de rentabilidad en rangos adecuados.

Moderada posición de liquidez del Corporativo, con una brecha ponderada a capital en niveles de 0.5% al 1T15 (vs. 6.3% al 1T14): El fuerte incremento de los colaterales dados en garantía, así como de los acreedores por reportos llevaron a una disminución de la posición de liquidez. Sin embargo, esta se mantuvo en niveles moderados para el Corporativo.

Eficiente gestión de gastos operativos, con un índice de eficiencia a ingresos de 33.9% y un índice de eficiencia a activos en niveles de 4.6% al 1T15 (vs. 36.1% y 5.6% al 1T14): A pesar de que los gastos operativos 12m mostraron un incremento del 18.2% del 1T14 al 1T15, el incremento en ingresos brutos, dado el nivel de activos, mantienen buenos indicadores de eficiencia.

Incremento considerable en el VaR por estrategia de la Empresa, ascendiendo a niveles de P\$242.7m al 1T15 (vs. P\$201.6m al 1T14): No obstante, el VaR a Capital Global se mantiene en rangos adecuados, cerrando en niveles de 3.8% al 1T15 (vs. 2.9% al 1T14).

Situación Financiera

Debido al modelo de negocio del Corporativo, en cual se enfoca en la intermediación financiera, y operación de sociedades de inversión, los valores en custodia en las cuentas de orden son de una importancia significativa para la operación del mismo. Con ello, las cuentas de orden al cierre de marzo de 2015 mostraron un incremento al pasar de P\$247,076.0m al 1T14 a

FECHA: 24/07/2015

P\$457,193.0m, lo que a su vez se traduce en un incremento del 85.0% durante dicho periodo (vs. 22.0% del 1T13 al 1T14). Por parte de las operaciones por cuenta de clientes y las cuentas de registro propias del 1T14 al 1T15, estas mostraron un aumento del 10.8% y un decremento de -23.8% respectivamente. Lo anterior por un incremento en clientes del 40.0% y un incremento del 60.0% de las operaciones, así como una reclasificación de algunos rubros de las cuentas de orden durante el último año. En el caso de los clientes en cuenta corriente, éstos mostraron un aumento de 61.2% al 1T15 (vs. un decremento de 97.4% al 1T14). Es importante mencionar que, históricamente el incremento de las cuentas de orden se ha mantenido en rangos adecuados, reflejándola adecuada gestión de los activos manejados fuera de balance. De igual manera, el movimiento registrado en las cuentas de orden del Corporativo, se debe principalmente al movimiento observado en las cuentas de orden de la Casa de Bolsa, con lo cual, se observa el impacto en la consolidación de la misma.

Por otro lado, se muestra una constante generación de ingresos a través del cobro de comisiones en respuesta al importante nivel de activos administrados por las dos principales subsidiarias, así como por el plan estratégico que busca robustecer la mezcla de ingresos fijos que no tuvieran una elevada correlación con los mercados de valores. En ese sentido, las dos subsidiarias más importantes corresponden a la Administradora de Activos y la Casa de Bolsa al representar el 53.9% y 42.4% de las comisiones totales al 1T15 (vs. 58.1% y 40.4% al 1T14). No obstante, las comisiones totales generadas por el Corporativo, descendieron a un total de P\$373.0m al cierre de marzo de 2015, lo que se traduce en un decremento del -2.9% en comparación con marzo de 2014 (vs. P\$384.0 al 1T14 y un incremento de 47.7% del 1T13 al 1T14). Esto principalmente en respuesta a una disminución de las comisiones por custodia o administración de bienes, así como por operaciones con sociedades de inversiones. De igual manera, el margen financiero por intermediación se mantiene en rangos adecuados, principalmente por una utilidad por compra venta en niveles de P\$1,063.0m al 1T15 (vs. P\$287.0m al 1T14). Con ello, los ingresos operativos se mantienen en rangos adecuados por los ingresos netos de compraventa de valores de los últimos doce meses, los cuales ascendieron a niveles de P\$1,298.0m al 1T15 (vs. P\$636.0m al 1T14). Con ello, el resultado de la operación 12m se ubicó en niveles de P\$1,815.0m al 1T15 (vs. P\$1,287.0m al 1T14), lo que ubicó al margen operativo en niveles de 13.9% al 1T15 (vs. 12.4% al 1T14), situándose en rangos adecuados. Por su parte, el margen neto se ubicó en niveles adecuados, cerrando en el mismo periodo en niveles de 11.0% (vs. 11.8% al 1T14).

No obstante, el incremento en activos totales del Corporativo superó el incremento en la generación de utilidades netas, por lo que el ROA Promedio se ubicó en niveles de 4.7% al 1T15 (vs. 5.6% al 1T14). De igual manera, el ROE Promedio se ubicó en niveles de 18.8% al 1T15 (vs. 19.2% al 1T14). A pesar de que el ROE Promedio se observó a la baja, esto se debe al robusto nivel de capital contable del Corporativo. HR Ratings considera que ambos indicadores de rentabilidad se ubican en rangos de fortaleza. Con respecto a los niveles de solvencia del Corporativo, estos históricamente se han mantenido en una posición de fortaleza. Lo anterior, debido al robusto nivel de Capital Contable con el que cuenta el Corporativo, robustecido por la constante generación de utilidades netas. De igual manera, a pesar de los decretos de pago de dividendos por montos considerables de P\$393.0m en el 2013 y P\$451.0m en el 2014, el Capital Contable se mantiene en niveles de fortaleza.

Sin embargo, en el último año el incremento en el volumen principalmente inversiones en valores y operaciones con reportos en la Casa de Bolsa, llevó a que se observara un mayor consumo de capital de la misma. Con ello, el índice de consumo a capital de la Casa de Bolsa se ubicó en niveles de 62.6% al 1T15 (vs. 44.8% al 1T14). De la misma forma, el índice de capitalización tuvo una fuerte disminución derivado del incremento en los activos totales sujetos a riesgo y de un crecimiento del 49.9% de las inversiones en valores del 1T14 al 1T15 (vs. 25.2% del 1T13 al 1T14). Con ello, el índice de capitalización de la Casa de Bolsa pasó de 20.6% al 1T14 a niveles moderados de 13.0% al 1T15. En respuesta al modelo de negocios de Corporativo GBM, el cual conlleva a que esta maneje un portafolio de inversión en los mercados financieros, se debe de analizar el Valor a Riesgo (VaR). De esta forma, el VaR estima la pérdida máxima que podría tener una posición del Corporativo en un horizonte de tiempo, que en su caso es de cinco días hábiles. Dicho esto, se puede observar que el VaR cerró en P\$242.7m (vs. P\$201.6m al 1T14). El incremento en el VaR se debió al aumento en el nivel de operaciones de la Casa de Bolsa y el Corporativo durante los últimos doce meses, por el fuerte incremento observado en la posición en inversiones con el que cuenta ambas entidades.

De igual manera, con respecto a la posición propia total del Corporativo, esta asciende a un monto de P\$10,011.7m, la cual se encuentra compuesta por posiciones del mercado de capitales, mercado de dinero, capital privado y Sociedades de Inversión en Instrumentos de Deuda. Con respecto al mercado de capitales en posición larga y corta, representan el 75.7% del total de la posición del Corporativo, y se encuentran invertidos en empresas públicas con un nivel de bursatilidad moderada en su mayoría. De igual manera, la principal posición en capitales, es un fondo de inversión con bursatilidad entre moderada y limitada, representando el 37.0% de la posición en mercado de capitales. Con respecto al mercado de dinero, este representa

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/07/2015

el 21.8% del total de la posición, y el 98.7% se encuentra invertido en papeles con la más alta calificación crediticia equivalente a HR AAA, que cuentan con respaldo gubernamental. Es importante comentar que, la mayoría de la posición del Corporativo, se encuentra en papeles con una bursatilidad moderada lo que sensibiliza la recuperación de recursos en un escenario de alto estrés económico.

ANEXOS Consolidados del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS Consolidados del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS No Consolidados incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Laura Bustamante
Analista
laura.bustamante@hrratings.com

Claudio Bustamante
Asociado
claudio.bustamante@hrratings.com

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

Pedro Latapí, CFA
Director General de Operaciones
pedro.latapi@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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/es/metodologia.aspx

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+ / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 6 de mayo de 2015

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T15

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados por el Corporativo.

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

FECHA: 24/07/2015

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 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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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, a la 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