

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/11/2014

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GBM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

### ASUNTO

Fitch Califica Emisión de Deuda GBM 14-2 de Corporativo GBM en AA(mex)

### EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación AA(mex) a la emisión de certificados bursátiles de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM) con clave de pizarra GBM 14-2.

La emisión GBM 14-2 será realizada por un monto de hasta MXN650,000,000.00 (Seiscientos Cincuenta Millones de Pesos 00/100 M.N.) con un plazo de 1,085 días, con pago de cupones a realizarse cada 28 días mediante una tasa de interés ligada a la TIIE 28. La amortización será realizada en un solo pago al vencimiento. Dicha emisión se realizará al amparo de un Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles (CBs) Quirografarios de Corto y Largo Plazo por un monto de hasta MXN3,500,000,000.00 (Tres Mil Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.), o su equivalente en Unidades de Inversión (Udis) o divisas extranjeras y vigencia de 5 años, autorización previa de la CNBV.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación AA(mex) otorgada a esta emisión de deuda está en línea con el nivel de calificación de riesgo contraparte de largo plazo de AA(mex) de Corporativo GBM, al ser una emisión de deuda senior no garantizada.

Las calificaciones, de Corporativo GBM y sus emisiones de CBs respectivas, se fundamentan en la capacidad sólida de Corporativo GBM para generar ingresos, incluso en épocas de volatilidad alta en los mercados financieros, así como la franquicia fuerte en los sectores donde opera; corretaje de valores y administración de activos. También, las calificaciones ponderan el perfil financiero y de riesgo bueno de sus subsidiarias operativas principales (GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa y Operadora GBM, S.A. de C.V., S.O.S.I. operadora de sociedades de inversión).

La calificación de largo plazo de Corporativo GBM tiene Perspectiva Positiva. La Perspectiva Positiva refleja la opinión de Fitch sobre la trayectoria buena de diversificación de negocios encaminados a una generación mayor de ingresos más estables. Lo anterior, principalmente a través del cobro de comisiones fijas por productos diversos de administración de activos; complementados con productos transaccionales. Esta situación ha resultado en un perfil de riesgo mejorado, lo que reduce gradualmente la exposición de su rentabilidad a las condiciones del mercado.

No obstante, las calificaciones de Corporativo GBM también ponderan la exposición de su rentabilidad a las condiciones del mercado de valores a raíz de la inversión importante de su capital (posición propia) en instrumentos mexicanos (principalmente accionarios); lo cual pudiera impactar negativamente la rentabilidad del corporativo en caso de un evento en que el mercado de valores mexicano tuviera un desempeño malo.

Corporativo GBM tiene controles buenos de riesgo mercado y de crédito. Mismos que se basan en la experiencia amplia de su administración; políticas de inversión conservadoras, mayormente en títulos de alta calidad crediticia y/o valores de bursatilidad de media a alta; un área de análisis robusta; así como la innovación constante de productos con riesgos diversificados.

Asimismo, las calificaciones reflejan una de sus fortalezas principales, la posición de capital sólida del corporativo. Esta se fundamenta en la generación de ingresos sostenidos tanto en forma consolidada como no consolidada. Los indicadores de

FECHA: 26/11/2014

capital tangible a activos tangibles se han mantenido por arriba de 25% en los últimos 4 años y reflejan una capacidad de absorción de pérdidas tanto buena como en línea con el apetito por riesgo relativamente mayor que tiene el corporativo. El nivel de apalancamiento del corporativo es bajo.

También, Corporativo GBM mantiene acotado su riesgo de liquidez como resultado de la captación de recursos, tanto recurrente como estable, de su base de clientes a través de la casa de bolsa y la operadora de sociedades de inversión. Además los recursos propios del corporativo son invertidos en valores de realización fácil y/o acciones de bursatilidad de media a alta. El uso de emisiones de deuda local de largo plazo para comprar activos altamente líquidos también fortalece su liquidez.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION

La Perspectiva Positiva de Corporativo GBM podría materializarse en un periodo de entre 12 y 24 meses y dependerá de la capacidad de la entidad de mantener una diversificación de ingresos consistente que le permita mejorar de manera significativa su cobertura de gastos operativos a través de comisiones estables (sostenidamente en niveles de 1.0 vez), en conjunto deberá mantener sus tendencias de rentabilidad recientes (ROAA operativos por arriba de 2.0%), indicadores de capital tangible a activos tangibles por arriba de 20%, así como indicadores bajos de apalancamiento ajustado (Activos excluyendo Repos / Patrimonio).

Por tanto, las calificaciones de la deuda emitida por Corporativo GBM se moverían en la misma magnitud y sentido ante cambios en las calificaciones del corporativo.

Para mayor información sobre los fundamentos y las sensibilidades de las calificaciones de Corporativo GBM, favor de referirse al comunicado Fitch Ratifica a Corporativo GBM AA(mex) y F1+(mex); Perspectiva Positiva, de fecha 25 de agosto de 2014 y disponible en las páginas [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx)

### Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)  
Director  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com).

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a septiembre 30, 2014.

La última revisión de Corporativo GBM fue en agosto 25, 2014.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que GBM 14-2 fue calificada, durante los 2 meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por HR Ratings de México, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación HR AA. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

FECHA: 26/11/2014

---

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Corporativo GBM y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Corporativo GBM así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del banco, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/11/2014

---

UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

### MERCADO EXTERIOR