

FECHA: 27/08/2015

**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 Revisa Perspectiva de las Calificaciones de Corporativo GBM a Estable; Ratifica en AA(mex) y F1+(mex)

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 27, 2015): Fitch Ratings revisó la Perspectiva de las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo plazo a Estable desde Positiva de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM o el corporativo) y de GBM Grupo Bursátil Mexicano S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBMCB). Además, ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo en AA(mex) y F1+(mex), respectivamente, de ambas entidades.

Simultáneamente, Fitch ratificó en AA(mex) las calificaciones de los certificados bursátiles de largo plazo emitidos por Corporativo GBM. También calificó en F1+(mex) la porción de corto plazo de un Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por hasta MXN7,500 millones. Las acciones de calificación se enlistan al final de este comunicado.

**FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES****Corporativo GBM:**

La revisión de la Perspectiva a Estable de las calificaciones de Corporativo GBM obedece principalmente a que las tendencias recientes en el desempeño financiero y perfil de la compañía contrastan con las expectativas previas de Fitch. Estas son influenciadas principalmente por el entorno operativo altamente volátil que ha repercutido en la rentabilidad de la compañía y de la industria en general, situación que Fitch considera que podría continuar en el futuro previsible. Aunque la trayectoria buena de diversificación de negocios de ingresos estables continúa, Corporativo GBM, exhibe un retroceso en sus indicadores de rentabilidad operativa y capitalización en el primer semestre de 2015 respecto a períodos previos. En específico, la rentabilidad operativa sobre activos promedio ha bajado a niveles de 4% respecto al promedio de 6% mostrado en los últimos 4 años; en tanto que los niveles de capitalización, medidos como capital tangible a activos tangibles, han llegado a 23% en contraste con los niveles históricos de 25%.

Por otro lado, la ratificación de las calificaciones de Corporativo GBM es reflejo de su capacidad sólida de generación de ingresos, incluso en épocas de volatilidad elevada en los mercados financieros. Lo anterior le permitió a su rentabilidad estar más estable en comparación con otros intermediarios de valores en el mercado local. La franquicia fuerte en los sectores donde opera, tales como el corretaje de valores y administración de activos, y el buen perfil financiero y de riesgo de sus subsidiarias operativas principales, tales como GBMCB y GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (operadora de sociedades de inversión) también sustentan la ratificación de las calificaciones.

La ratificación también contempla cierta resiliencia en los resultados a lo largo de los ciclos económicos, aunque similar a otras entidades del mismo giro pueden presentar una variabilidad mayor en resultados de manera relativa. El año 2015 ha sido un año muy complicado para el mercado de valores local, principalmente por la inestabilidad de los mercados globales, que ha producido incertidumbre en los inversionistas y ha generado una baja en los volúmenes operados, así como una volatilidad alta en el mercado cambiario.

Derivado de lo anterior, la gran mayoría de las casas de bolsa que operan en México han tenido un retroceso en sus resultados. A diferencia, Corporativo GBM ha logrado contener parcialmente dichos efectos ya que su modelo suele ser resistente a condiciones adversas en el ciclo debido a su gama amplia de productos encaminados a una generación mayor de ingresos más

FECHA: 27/08/2015

---

estables, principalmente a través del cobro de comisiones fijas por diversos productos de administración de activos; complementados con productos transaccionales.

Las calificaciones de Corporativo GBM también consideran el apetito por riesgo mayor que otros intermediarios a raíz de la inversión importante de su capital (posición propia) en instrumentos mexicanos (principalmente accionarios), lo cual podría impactar negativamente la rentabilidad del corporativo en caso de un evento en que el mercado de valores mexicano tuviera un mal desempeño. En forma recurrente, la mayor proporción de los ingresos se generan en el corporativo a través de la inversión de su capital en acciones mexicanas.

Las calificaciones también reflejan una de sus fortalezas principales: la posición de capital sólida del corporativo, aunque afectada recientemente. Ella se fundamenta principalmente en la generación de ingresos sostenidos tanto en forma consolidada como no consolidada. Los indicadores de capital tangible a activos tangibles bajaron a niveles de 23% respecto al promedio de 25% en los últimos 4 años. No obstante, los niveles actuales de capitalización continúan reflejando la capacidad de absorción de pérdidas buena del corporativo y en línea con el apetito por riesgo relativamente mayor que tiene. También, el nivel de apalancamiento del corporativo es bajo.

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 calidad crediticia alta y/o valores de bursatilidad de media a alta; un área de análisis robusta; así como la innovación constante de productos con riesgos diversificados.

Al mismo tiempo, 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, la operadora de sociedades de inversión y vehículos alternativos 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.

Las calificaciones de la deuda emitida por Corporativo GBM están alineadas a las de sus de riesgo contraparte por ser una deuda senior no garantizada.

### GBMCB:

Las calificaciones de GBMCB se fundamentan en el soporte que recibiría, en caso de requerirlo, de Corporativo GBM al ser considerada por Fitch como una entidad fundamental (core) para toda la operación del corporativo. Lo anterior, puesto que concentra toda la ejecución de corretaje de valores en sus mesas transaccionales (mesa de dinero y capitales), la operación de préstamo de valores, el otorgamiento de créditos de margen, así como la captación de clientes. En virtud de lo anterior, las calificaciones de la casa de bolsa están alineadas a las del corporativo.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

#### Corporativo GBM:

Fitch considera que debido al sector donde opera Corporativo GBM y bajo sus criterios actuales de calificación para intermediarios de valores, el alza en sus calificaciones estaría limitada en el corto y mediano plazo. Esto, aunado a que sus calificaciones actuales están en un nivel relativamente alto.

No obstante, el alza potencial de las calificaciones provendría, en el largo plazo, de la capacidad de la entidad de mantener una diversificación de ingresos consistente, en conjunto con recuperar y mantener su rentabilidad y capitalización a los niveles históricos, así como indicadores bajos de apalancamiento ajustado (Activos excluyendo Repos / Patrimonio).

Por el contrario, las calificaciones bajarían en caso de una reducción en la rentabilidad que lo lleve a indicadores de ROA operativos por debajo de 2%, indicadores de capital tangible a activos tangibles menores a 20%, así como el incremento de su apalancamiento ajustado a niveles superiores a 4x.

#### GBMCB:

Las calificaciones podrían reducirse en caso de que disminuyera en la capacidad y/o propensión de dar soporte por parte del

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/08/2015

---

corporativo a GBM CB; situación que Fitch considera poco probable en el corto y mediano plazo al ser considerada una entidad fundamental para el corporativo. Asimismo, cambios en las calificaciones del corporativo derivarían en movimientos paralelos en las de GBM CB.

?

Fitch tomó las siguientes acciones de calificación:

Corporativo GBM:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo ratificada en AA(mex);
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo ratificada en F1+(mex);
- Calificaciones en Escala Nacional de Largo Plazo para los certificados bursátiles vigentes con claves de pizarra: GBM 13-3, GBM 14, GBM 14-2 ratificadas en AA(mex);
- Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles por hasta MXN7,500 millones calificado en F1+(mex).

GBM CB

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo ratificada en AA(mex);
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo ratificada en F1+(mex).

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

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.

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 las compañías, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2015.

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

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que el Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles fue calificada/o, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación, por HR Ratings de México, S.A. de C.V., quien le otorgó las calificaciones de HR AA+ y HR+1. Estas calificaciones han sido asignadas y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Corporativo GBM y GBM CB 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

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/08/2015

---

como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Corporativo GBM y GBMCB, 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 cual puede consultarse 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 de las empresas, 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 determinar 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 de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

## MERCADO EXTERIOR