

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/04/2018

### 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 Asigna AA(mex) a Emisión de Corporativo GBM

### EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 16, 2018): Fitch Ratings asignó la calificación AA(mex) a la emisión de Certificados Bursátiles (CBs) de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Corporativo GBM) con clave de pizarra GBM 18.

La emisión de CBs se pretende realizar previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) por un monto de hasta MXN350 millones y un plazo de 1,813 días, con pago de cupones a realizarse cada 28 días y mediante una tasa de interés ligada a la TIIE 28. La amortización será única 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 acumulado de hasta MXN7,500 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (Udis) o dólares estadounidenses (USD).

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación AA(mex) otorgada a esta emisión de deuda se encuentra en el mismo nivel que la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Corporativo GBM ya que se trata de una emisión de deuda sénior no garantizada.

Las calificaciones de Corporativo GBM están influenciadas altamente por su liderazgo y reconocimiento en el segmento bursátil mexicano y de administración de inversiones a través de sus dos subsidiarias operativas principales, Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa y GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (operadora de fondos), así como por su apetito por riesgo superior al de otros participantes de la industria debido a la relativamente mayor posición propia en el mercado de capitales ya que genera volatilidad a sus resultados, situación que no se espera en niveles superiores de calificación.

La franquicia fuerte en los sectores en que operan las subsidiarias operativas principales de Corporativo GBM y los esfuerzos importantes para diversificar sus fuentes de ingresos le han permitido mantener un perfil financiero resistente a través de los ciclos económicos y contrarrestar la volatilidad que se origina debido a su modelo de negocio. La utilidad operativa sobre el capital promedio al cierre de 2017 fue 8% frente al promedio de 16.2% en el período de 2014 a 2016. La posición de capital se conserva fuerte y es acorde a su apetito de riesgos y uso amplio de balance. El indicador de apalancamiento se ha mantenido estable, al cierre de 2017, los activos tangibles ajustados (menos reportos, préstamos de valores y operaciones pendientes de liquidar) representaron 1.6x el Capital Base Según Fitch (FCC por sus siglas en inglés), inferior al promedio de 2013 a 2016 de 2.3x, mientras que el nivel de doble apalancamiento de la entidad ha sido bajo e inferior a 100% en los últimos 3 años.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una modificación en la calificación de la emisión GBM 18 provendría de cualquier cambio potencial en las calificaciones de largo plazo de Corporativo GBM, por lo que se moverían en la misma magnitud y sentido.

Bajo los criterios actuales de calificación para intermediarios de valores, Fitch considera que el alza en las calificaciones de

FECHA: 16/04/2018

Corporativo GBM estaría acotada en el mediano plazo. Sin embargo, una mejora en las calificaciones podría resultar de la capacidad de la entidad para continuar con la diversificación de ingresos hacia fuentes estables y recurrentes que absorban en forma sólida los efectos de la exposición a riesgo mercado de la entidad en situaciones de volatilidad. Lo anterior al mismo tiempo que recupera y mantiene su rentabilidad a los niveles históricos, mientras sostiene los indicadores de apalancamiento ajustado en niveles saludables.

Por el contrario, las calificaciones bajarían en caso de que la rentabilidad de la entidad continúe débil y deteriore su posición de capital mostrando niveles de apalancamiento mayores; específicamente si el indicador de utilidad operativa a capital promedio es menor a 10% consistentemente.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Pérez (Analista Líder)  
Directora Asociada  
+52 (81) 8399 9161  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)  
Director  
+52 (81) 8399 9156

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Ejecutivo  
+1 (212) 9089137

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@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.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que GBM 18 fue calificada, 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 la calificación HR AA+ a la emisión. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017.

La última revisión de Corporativo fue en agosto 28, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Corporativo GBM 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).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber

FECHA: 16/04/2018

---

pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). 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 UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

### **MERCADO EXTERIOR**