

---

### Fitch califica 'AA(mex)' emisión de **Corporativo GBM**

---

**Monterrey, N.L. (Agosto 25, 2011):** Fitch Ratings asignó la calificación 'AA(mex)' a una emisión de Certificados Bursátiles Quirografarios de Largo Plazo de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. ("GBM") por un monto de hasta \$600'000,000.00 (seiscientos millones de pesos 00/100 M.N.), con clave de pizarra GBM 11 y plazo de hasta 532 días, que realizó al amparo de un Programa Dual Revolvente de Certificados Bursátiles Quirografarios de Corto y Largo Plazo por un monto de hasta \$3,000'000,000.00 (tres mil millones de pesos 00/100 M.N.). La calificación asignada a esta emisión se basa en la calificación de riesgo contraparte de GBM ('AA(mex)'; perspectiva crediticia 'Estable' por Fitch).

La calificación de riesgo contraparte de GBM refleja su robusta base de capital y liquidez, una buena flexibilidad financiera ante fluctuaciones en los mercados, así como la amplia experiencia de su equipo administrativo en la intermediación de acciones. Las calificaciones se encuentran limitadas por su todavía concentrada exposición a riesgo mercado, la inherente volatilidad en su rentabilidad operativa y la baja diversificación de ingresos, factores que condicionan en cierta medida su desempeño financiero.

Los esfuerzos de GBM por mejorar su mezcla de ingresos y una estructura de costos no financieros relativamente flexible, son factores que le han permitido sortear de manera satisfactoria los retos que implica el participar en un mercado cada vez más competido. Si bien la evolución en ingresos no financieros ha sido positiva, GBM continúa enfocado en actividades de intermediación de su posición propia de acciones. Durante el 2010 la compañía realizó las ganancias por valuación registradas el año anterior (aproximadamente \$1,300 millones), situación que impulsó de manera importante sus indicadores de rentabilidad y los llevó hacia niveles observados en años anteriores a la crisis (2010: ROAA: 8.1%). Los ingresos por comisiones son mayormente registrados en GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa ("GBMCB") y Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, pero consolidados en GBM.

La administración de riesgo mercado de GBM (su principal exposición) se basa en el uso de Valor en Riesgo ("VaR"; método paramétrico, 95% de nivel de confianza y periodo de tenencia de 5 días) y al cierre del 2010 el consumo global representó un razonable 2.9% del capital contable de la entidad. Para GBMCB existe un límite establecido de exposición global equivalente a 7.5% de su capital contable, el cual ha registrado un consumo promedio menor al 50% desde su creación. Dado el enfoque de sus operaciones, Fitch considera que GBMCB mantiene un apetito por riesgo mercado superior al promedio observado en otras casas de bolsa. El índice de consumo de capital regulatorio se ubicó en un adecuado que se refleja en un razonable 45.2% al cierre del 2T11.

La posición de capital de GBM es fuerte. El uso de financiamiento bursátil ha sido moderado en relación con su posición patrimonial y refleja un bajo índice de doble apalancamiento así como un bajo riesgo de refinanciamiento a pesar de no mantener una política de liquidez de forma no consolidada. GBM ha incrementado su capacidad de endeudamiento (no a nivel de la casa de bolsa); sin embargo acorde al nivel de calificaciones actual y a su base de activos productivos.

#### **Contactos Fitch Ratings:**

Oliver Venegas (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México, S.A. de C.V.  
+52 81 8399 9149  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

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

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 81 8399 9146

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por GBM y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011';
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.