



# INFORMACIÓN FINANCIERA

## CUARTO TRIMESTRE 2018

## CONTENIDO

<b>Estados Financieros elaborados conforme a formato SIFIC de la BMV.....</b>	<b>3</b>
<b>Actividad y entorno regulatorio .....</b>	<b>14</b>
<b>Estados Financieros Elaborados conforme a los criterios de la CNBV. ....</b>	<b>16</b>
<b>Estados financieros comparativos año con año.....</b>	<b>24</b>
<b>Indicadores Financieros .....</b>	<b>27</b>
<b>Principales políticas contables.....</b>	<b>28</b>
<b>Notas a los estados financieros consolidados (cifras expresadas en millones de pesos).....</b>	<b>31</b>
<b>Calificación .....</b>	<b>41</b>
<b>Cobertura de Análisis .....</b>	<b>41</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2018**

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

**CONSOLIDADO**  
**Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
10000000			<b>Activo</b>	20,584,582,026	25,995,091,602
10010000			<b>Disponibilidades</b>	370,210,658	894,001,107
10050000			<b>Cuentas de margen (Derivados)</b>	68,092,405	50,629,284
10100000			<b>Inversiones en valores</b>	16,427,416,112	19,548,133,340
	10100100		Títulos para negociar	16,427,416,112	19,548,133,340
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			<b>Deudores por reporte</b>	0	58,899,973
10200000			<b>Préstamo de valores</b>	1,566,858	3,241,019
10250000			<b>Derivados</b>	116,487,443	123,588,080
	10250100		Con fines de negociación	116,487,443	123,588,080
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			<b>Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros</b>	0	0
10400000			<b>Total de Cartera de Crédito Neto</b>	351,859,453	1,394,517,097
10450000			<b>Cartera de Crédito neta</b>	351,859,453	1,394,517,097
10500000			<b>Cartera de crédito vigente</b>	354,949,939	1,397,457,177
	10500100		Créditos comerciales	354,949,939	1,397,457,177
		10500101	Actividad empresarial o comercial	354,949,939	1,397,457,177
		10500102	Entidades Financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	-3,090,486	-2,940,080
	10550100		Créditos vencidos comerciales	-3,090,486	-2,940,080
		10550101	Actividad empresarial o comercial	-3,090,486	-2,940,080
		10550102	Entidades Financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos vencidos de consumo	0	0
	10550300		Créditos vencidos a la vivienda	0	0
10600000			<b>Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>	0	0
10650000			<b>Derechos de cobro adquiridos (Neto)</b>	0	0
10700000			<b>Derechos de cobro adquiridos</b>	0	0
10750000			<b>Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro</b>	0	0
10760000			<b>Cuentas por cobrar derivadas de préstamos, descuentos y créditos otorgados por las compañías de seguros y fianzas (Neto)</b>	0	0
10770000			<b>Deudores por prima (neto)</b>	0	0
10780000			<b>Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores (neto)</b>	0	0
10800000			<b>Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización</b>	0	0
10850000			<b>Cuentas por Cobrar</b>	1,150,288,002	2,164,443,646
10870000			<b>Inventario de Mercancías</b>	0	0
10900000			<b>Bienes adjudicados</b>	0	0
10950000			<b>Inmuebles, mobiliario y equipo</b>	161,925,720	185,122,260
11000000			<b>Inversiones permanentes</b>	1,717,293,511	1,234,421,392
11050000			<b>Activos de larga duración disponibles para la venta</b>	0	0
11100000			<b>Impuestos y ptu diferidos (A favor)</b>	-974,686	0
11150000			<b>Otros activos</b>	220,416,550	338,094,404
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	208,029,659	297,704,565
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	12,386,891	40,389,839
20000000			<b>Pasivo</b>	12,001,157,943	16,796,333,539
20050000			<b>Captación tradicional</b>	3,210,556,875	4,211,128,917
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0
	20050200		Depósitos a plazo	3,210,556,875	4,211,128,917
		20050201	Del público en general	0	0
		20050202	Mercado de dinero	3,210,556,875	4,211,128,917
		20050203	Fondos Especiales	0	0
	20050300		Títulos de crédito emitidos	0	0
20100000			<b>Préstamos bancarios</b>	66,005	66,950,203
	20100100		De exigibilidad inmediata	0	0
	20100200		De corto plazo	66,005	66,950,203
	20100300		De largo plazo	0	0

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2018**

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V. BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

**CONSOLIDADO**

(PESOS)

**Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO	TRIMESTRE AÑO
				ACTUAL	ANTERIOR
				IMPORTE	IMPORTE
20150000			<b>Valores Asignados por Liquidar</b>	0	0
20160000			<b>Reservas técnicas</b>	0	0
20200000			<b>Acreedores por reporte</b>	4,194,980,796	5,966,093,738
20250000			<b>Préstamo de valores</b>	1,419,183	3,847,658
20300000			<b>Colaterales vendidos</b>	2,878,036,695	3,466,254,217
	20300100		Reportos	0	0
	20300200		Préstamo de valores	2,878,036,695	3,466,254,217
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			<b>Derivados</b>	0	-11,967,157
	20350100		Con fines de negociación	0	-11,967,157
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			<b>Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros</b>	0	0
20410000			<b>Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores</b>	0	0
20450000			<b>Obligaciones en operaciones de bursatilización</b>	0	0
20500000			<b>Otras cuentas por pagar</b>	1,093,306,203	2,152,127,600
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	0	0
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	432,355,599	1,317,327,812
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500700		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	26,843,539	9,949,427
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	634,107,065	824,850,361
20550000			<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	0	0
20600000			<b>Impuestos y ptu diferidos (A cargo)</b>	622,792,186	941,898,363
20650000			<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	0	0
30000000			<b>Capital contable</b>	8,583,424,083	9,198,758,063
30050000			<b>Capital contribuido</b>	1,876,376,340	1,926,074,566
	30050100		Capital social	1,842,098,469	1,890,000,000
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	34,277,871	36,074,566
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			<b>Capital ganado</b>	6,707,047,743	7,272,683,497
	30100100		Reservas de capital	444,321,974	444,321,974
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	6,568,598,806	6,359,939,826
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	-126,556,071	-92,340,848
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-91,750,720	-104,863,711
	30100700		Resultado neto con participación de subsidiarias	-87,861,013	665,426,784
30030000			<b>Participación no controladora</b>	294,767	199,472
40000000			<b>C U E N T A S D E O R D E N</b>	601,139,791,819	568,386,931,872
41000000			<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>	578,669,963,840	531,479,852,749
41010000			<b>Cientes cuentas corrientes</b>	-175,938,020	92,846,156
	41010100		Bancos de clientes	370,294,988	8,105,956
	41010200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	41010300		Intereses cobrados de clientes	1,789,759	6,663,417
	41010400		Liquidación de operaciones de clientes	-511,857,107	105,549,762
	41010500		Premios cobrados de clientes	1,899,711	4,458,842
	41010600		Liquidaciones con divisas de clientes	-38,065,371	-31,931,821
	41010700		Cuentas de margen	0	0
	41010800		Otras cuentas corrientes	0	0
41020000			<b>Operaciones en custodia</b>	475,932,214,333	401,230,295,493
	41020100		Valores de clientes recibidos en custodia	475,932,214,333	401,230,295,493
	41020200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
	41030000		<b>Operaciones por cuenta de clientes</b>	102,913,687,527	130,156,711,100
	41030100		Operaciones de reporte por cuenta de clientes	21,886,062,916	30,016,977,914
	41030200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	3,342,707,836	2,992,617,670
	41030300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	20,373,924,521	25,592,301,194

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2018**

CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.

**BALANCE GENERAL DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD  
CONTROLADORA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

**CONSOLIDADO  
Impresión Final**

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	41030400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	8,908,189,872	12,032,011,845
	41030500		Operaciones de compra de derivados	472,936,620	817,969,760
		41030501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	470,936,620	812,804,760
		41030502	De opciones	2,000,000	5,165,000
		41030503	De swaps	0	0
		41030504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030600		Operaciones de venta de derivados	1,326,574,000	1,446,065,740
		41030601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	1,325,716,000	1,445,873,740
		41030602	De opciones	858,000	192,000
		41030603	De swaps	0	0
		41030604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030700		Fideicomisos administrados	46,603,291,762	57,258,766,977
41040000			<b>Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)</b>	0	0
42000000			<b>Operaciones por cuenta propia</b>	22,469,827,979	36,907,079,123
42010000			<b>Avales otorgados</b>	0	0
42020000			<b>Activos y pasivos contingentes</b>	0	0
42030000			<b>Bienes en fideicomiso o mandato</b>	0	0
	42030100		Fideicomisos	0	0
	42030200		Mandatos	0	0
42040000			<b>Bienes en custodia o en administración</b>	0	0
42050000			<b>Compromisos crediticios</b>	0	0
42060000			<b>Colaterales recibidos por la entidad</b>	0	703,259,977
	42060100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	42060200		Deuda gubernamental	0	0
	42060300		Deuda bancaria	0	0
	42060400		Otros títulos de deuda	0	703,259,977
	42060500		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42060600		Otros valores	0	0
42070000			<b>Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad</b>	11,158,566,520	18,108,424,647
	42070100		Deuda gubernamental	9,410,041,321	12,707,007,965
	42070200		Deuda bancaria	0	1,339,381,120
	42070300		Otros	0	4,062,035,562
	42070400		Instrumentos de patrimonio neto	1,748,525,199	0
	42070500		Otros valores	0	0
42080000			<b>Depósito de bienes</b>	0	0
42090000			<b>Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida</b>	0	0
42100000			<b>Garantías de recuperación por fianzas expedidas</b>	0	0
42110000			<b>Reclamaciones pagadas</b>	0	0
42120000			<b>Reclamaciones canceladas</b>	0	0
42130000			<b>Reclamaciones recuperadas</b>	0	0
42140000			<b>Responsabilidades por fianzas en vigor (neto)</b>	0	0
42150000			<b>Otras cuentas de registro</b>	11,311,261,459	18,095,394,499

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**  
 CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2018**

ESTADO DE RESULTADOS DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD  
 CONTROLADORA

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	1,441,459,927	1,689,873,371
50060000	Ingresos por primas (neto)	0	0
50100000	Gastos por intereses	1,648,957,183	1,908,082,176
50110000	Incremento neto de reservas técnicas	0	0
50120000	Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto)	0	0
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	<b>Margen financiero</b>	-207,497,256	-218,208,805
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0
50300000	<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	-207,497,256	-218,208,805
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	1,612,893,716	1,655,135,386
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	406,542,337	373,229,783
50450000	Resultado por intermediación	-371,032,719	636,741,578
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	195,610,395	236,301,096
50600000	Gastos de administración y promoción	1,439,105,839	1,411,426,871
50650000	<b>Resultado de la operación</b>	-615,674,041	525,312,601
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	276,312,555	191,689,798
50810000	<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	-339,361,486	717,002,399
50850000	Impuestos a la utilidad causados	71,465,651	100,046,794
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos	322,966,124	48,471,179
51100000	<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	-87,861,013	665,426,784
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	<b>Resultado neto</b>	-87,861,013	665,426,784
51250000	Participación no controladora	0	0
51300000	<b>Resultado neto incluyendo participación de la controladora</b>	-87,861,013	665,426,784

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.**

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2018**

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS  
FINANCIEROS O SOCIEDAD  
CONTROLADORA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

**CONSOLIDADO  
Impresión Final**

**(PESOS)**

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL IMPORTE	AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		<b>Resultado neto</b>	-87,861,013	665,426,784
820102000000		<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	-349,905,882	-330,128,780
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	32,345,506	29,496,594
	820102120000	Amortizaciones de activo intangibles	75,998,695	19,717,597
	820102610000	Reservas técnicas	0	0
	820102060000	Provisiones	69,562,945	-27,172,804
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-251,500,473	51,575,615
	820102080000	<b>Operaciones discontinuadas</b>	0	0
	820102090000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	-276,312,555	-191,689,798
	820102900000	Otros	0	-212,055,984
		<b>Actividades de operación</b>		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	-17,463,121	-10,949,506
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	3,105,721,288	2,335,271,356
	820103030000	Cambio en deudores por reporte	73,895,913	-58,899,973
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	1,674,161	-1,536,959
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	19,067,794	24,672,696
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	1,042,657,644	1,722,481,857
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0
	820103610000	Cambio en cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas (neto)	0	0
	820103620000	Cambio en deudores por primas (neto)	0	0
	820103630000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (activo)	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	1,348,411,083	-576,723,765
	820103210000	Cambio en captación	-1,000,572,042	-1,812,498,035
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	-66,884,198	66,950,203
	820103130000	Cambio en acreedores por reporte	-1,771,112,942	-786,252,615
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-2,428,475	2,674,632
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-588,217,522	-1,273,535,732
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	0	-11,967,157
	820103640000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (pasivo)	0	0
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	-1,168,338,442	802,748,956
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	0
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	6,192,278	-65,267,746
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	982,603,419	357,168,212
		<b>Actividades de inversión</b>		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-9,148,966	-11,104,895
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-206,559,564	-139,847,162
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	-10,551,895	-32,596,383
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	-226,260,425	-183,548,440
		<b>Actividades de financiamiento</b>		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	-49,698,226	-50,000,000
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	-456,767,804	-185,117,541
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2018**

CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS  
FINANCIEROS O SOCIEDAD  
CONTROLADORA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

**CONSOLIDADO  
Impresión Final**

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	13,208,286	-75,739,757
820105000000		<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-493,257,744</b>	<b>-310,857,298</b>
820100000000		<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>-174,681,645</b>	<b>198,060,478</b>
820300000000		<b>Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio y en los Niveles de Inflación</b>	<b>-34,215,223</b>	<b>-63,177,801</b>
820200000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>579,107,526</b>	<b>759,118,430</b>
820000000000		<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>370,210,658</b>	<b>894,001,107</b>

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**  
CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2018**

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE GRUPOS  
FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(PESOS)

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	1,890,000,000	0	36,074,566	0	444,321,974	6,359,939,827	0	0	-92,340,848	-104,863,711	665,426,783	199,472	9,198,758,063
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	665,426,783	0	0	0	0	-665,426,783	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	-456,767,804	0	0	0	0	0	0	-456,767,804
Otros.	-47,901,531	0	-1,796,695	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-49,698,226
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	-47,901,531	0	-1,796,695	0	0	208,658,979	0	0	0	0	-665,426,783	0	-506,466,030
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-87,861,013	0	-87,861,013
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	-34,215,223	0	0	0	0	-34,215,223
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13,112,991	0	95,295	13,208,286
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	-34,215,223	13,112,991	-87,861,013	95,295	-108,867,950	
Saldo al final del periodo	1,842,098,469	0	34,277,871	0	444,321,974	6,568,598,806	0	-126,556,071	-91,750,720	-87,861,013	294,767	8,583,424,083	

## **CORPORATIVO GBM, INFORME SOBRE RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Estimados Accionistas:

El 2018 fue un año particularmente complejo para la gestión de inversiones, tanto a nivel local como a nivel internacional. Basta con destacar que el efectivo fue el activo con mejor desempeño en el año y la diversificación poco ayudó a mejorar el rendimiento de las estrategias. Incluso, debe señalarse que la corrección en los mercados accionarios observada fue la de mayor magnitud en un entorno no recesivo en los últimos 16 años y la séptima mayor en los últimos 30 años.

Dicho entorno fue resultado de un cambio súbito en las expectativas de mercado respecto al comportamiento de las utilidades corporativas, así como de la influencia ejercida por el propio Presidente del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, quien, sugirió que la política monetaria de Estados Unidos aún se encontraba lejos de una postura neutral. Asimismo, la incertidumbre respecto al conflicto comercial entre Estados Unidos y China, mantuvo a los inversionistas al margen, por la posibilidad de enfrentar un escenario de desaceleración con mayores implicaciones a nivel global. De esta manera, el índice S&P 500 concluyó el periodo en 2,506.8 unidades para con ello registrar un retroceso de 6.2% a tasa anual.

Por su parte, el Mercado Mexicano, se vio influenciado por varios factores: la renegociación del tratado de libre comercio; las elecciones; así como, la incertidumbre asociada al cambio de gobierno. Debido a estos factores, el índice de la Bolsa Mexicana de Valores finalizó el año en las 41,640 unidades para acumular un retroceso de 15.6% en relación con su nivel de cierre de 2017.

El comportamiento de la paridad peso/dólar se caracterizó por mantenerse prácticamente sin cambios en el año. Este resultado estuvo apoyado por el atractivo de las tasas reales ofrecidas por los instrumentos de deuda emitidos en moneda local, así como por la disminución de la incertidumbre asociada entorno a la renegociación del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá hacia finales de año, los cuales, en su conjunto, coadyuvaron a contrarrestar la incertidumbre y nerviosismo experimentados en el último trimestre del año.

En lo que respecta al mercado de dinero, la tasa de interés de los bonos con vencimiento a 10 años, emitida en moneda local finalizó el año en 8.64% para con ello reflejar un alza de 100 puntos base respecto a su nivel de cierre de 2017. Dicho nivel reflejó un premio por plazo de apenas 29 puntos base respecto al nivel promedio observado en la tasa de fondeo de Banco de México, así como un diferencial de 350 puntos base respecto a la tasa promedio de los bonos emitidos en dólares por el Gobierno Federal con vencimiento a 10 años. Cabe señalar, que el comportamiento de las tasas de interés estuvo principalmente influenciado por la decisión de la Junta de gobierno del Banco Central de elevar la tasa de fondeo en 100 puntos base en el transcurso del año.

Con respecto a los números de nuestra compañía, el entorno antes mencionado tuvo sin lugar a dudas un efecto en nuestros resultados. Estos estuvieron por debajo de nuestras expectativas; aunque es de destacar, que este comportamiento fue causado por la caída en la valuación de nuestros activos, ya que en los renglones operativos continuamos viendo solidez en nuestros resultados.

En el caso de la Administradora de Activos, esta tuvo un comportamiento positivo en cuanto al monto de activos manejados, al incrementar en 6,658 millones de pesos los recursos objeto de administración. Con este dato, alcanzamos los 92,330 millones de pesos al cierre de 2018, lo que se traduce en un crecimiento de 7.7 % en el año, cifra superior a la caída de 0.29% registrada por la industria. Con este dato, GBM se ubica como la novena operadora de fondos, alcanzando una participación de mercado del 4.06%. Cabe mencionar que en el 2018 adquirimos de un tercero el fondo de inversión Fondo Administrado 5, SA de CV Fondo de Inversión de Renta Variable (NUMC).

En cuanto a nuestra división transaccional, la operatividad en el mercado mexicano tuvo un sólido crecimiento mostrando un incremento del 8.3%. En el caso de GBM, este incremento fue sustancialmente mayor, mostrando un crecimiento de 16.6%. Con este dato, nuestra participación en el mercado se ubicó en 11.7 %, nivel superior al 10.9% alcanzado al cierre de 2017. Dicho nivel nos mantiene claramente como el operador con la mayor participación en el mercado accionario mexicano.

A pesar del mayor volumen de operación y de activos en fondos de inversión, los ingresos recurrentes del grupo tuvieron un comportamiento ligeramente negativo. En el 2018, las comisiones totales de la compañía acumularon 1,629 millones de pesos, lo que representa una caída de 2.25%. Desglosando este indicador, el ingreso por sociedades de inversión disminuyó 2.11% para quedar en

855 millones de pesos en el año. Este comportamiento se debió a un menor arancel promedio en nuestros fondos; y que la caída experimentada en la bolsa generalmente se traduce en una menor

proporción de fondos con activos en renta variable que tienen usualmente un arancel mayor.

Por su parte las comisiones transaccionales y de Finanzas Corporativas alcanzaron 774 millones de pesos, una caída del 2.41 %, esto debido a una menor actividad en finanzas corporativas.

Con lo que respecta al manejo de los recursos propios de la compañía, no estuvimos exentos a la volatilidad presentada en el mercado mexicano e internacional. Sin embargo, nuestra postura siempre conservadora nos ayudó a aminorar la caída. En el portafolio de recursos que maneja GBM, obtuvimos un rendimiento de -2.9% cifra que, aunque negativa, compara favorablemente con el -15.6% presentado por el IPC.

Como es de esperar, el pobre desempeño de los mercados y los factores antes mencionados tuvieron un claro efecto en nuestros resultados. Corporativo GBM mostró una pérdida en el ejercicio de 87 millones de pesos, cifra muy inferior a la utilidad de 665 millones alcanzada en el 2017. Con este dato el capital contable de la compañía se ubico en 8,583 millones de pesos aunque es de mencionar que durante el año distribuimos a nuestros accionistas 504 millones de pesos entre dividendos y reembolsos de capital.

En lo que se refiere a nuestros vehículos de inversión en capital privado, nuestro primer CKD, GBMICK12 se encuentra completamente invertido en ocho proyectos en los sectores hidráulico, carretero y energético. Durante el 2018 se logró el inicio de operaciones de dos proyectos carreteros y al mismo tiempo continuamos con nuestra estrategia de desinversión habiendo llevado a cabo la primera venta de un activo.

Por su parte, el CKD GBMESCK16 se encuentra en periodo de inversión, por lo que el fondo se encuentra analizando oportunidades, principalmente, en el sector energético. Para finales del 2018, cerraremos con un proyecto de generación eléctrica de ciclo abierto a través de una sociedad promovida, el cual cuenta con una capacidad de generación de al menos 550 MW en el estado de Nuevo León y un proyecto de cogeneración ubicado en el estado de Tamaulipas.

Con respecto a GBM Digital, continuamos posicionándonos como líder en el mercado mexicano, impulsando nuestra visión de convertir a México en un país de inversionistas. Durante el año

de referencia GBMhomebroker mantuvo crecimiento consistente, logrando ampliar su base de clientes en 20%, al tiempo que los activos bajo custodia continuaron creciendo. Nuestra plataforma se mantiene como referente en el mercado de trading en línea, alcanzando de manera individual una participación superior al 1.2 por ciento del monto operado en México. Es de destacar que en los últimos seis años la base de clientes ha crecido 8.5 veces mientras que los activos bajo custodia se han multiplicado por seis.

Al igual que en años pasados, Corporativo GBM continúa comprometido con las áreas sociales de nuestro país. Durante el 2018, Fundación GBM, I.A.P. otorgó apoyos por un importe total de 6,469,770 pesos a más de 107 personas y 18 instituciones donatarias.

Para el 2019 el panorama sigue teniendo varias fuentes de incertidumbre. En el entorno local podemos anticipar un menor crecimiento económico y por el lado internacional sigue habiendo temores también de menor crecimiento, una escalada en la guerra comercial y factores geopolíticos incluyendo el Brexit. Por lo mencionado anteriormente seguiremos con un manejo siempre cauteloso de nuestros recursos y de nuestros clientes.

Para finalizar, al igual que en años anteriores agradezco a nuestros accionistas, empleados, proveedores y clientes por la confianza y el apoyo que nos tuvieron durante el 2018, y reiteramos nuestro firme compromiso de continuar siendo líderes en el mercado financiero mexicano y receptores de su confianza en el manejo de recursos.

**Diego J. Ramos González de Castilla**  
**Presidente y Director General**

## **Actividad y entorno regulatorio**

Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (la “Entidad”) es una sociedad tenedora pura de acciones, de la cartera de inversiones que mantiene, así como de sus Subsidiarias, de las cuales algunas mantienen el carácter de entidades financieras ya sea mexicanas o extranjeras (el grupo empresarial, en conjunto “el Corporativo”). Por lo que respecta a las entidades financieras mexicanas que forman parte del Corporativo, las mismas se encuentran bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“Comisión”), del Banco de México (“Banxico”), y reguladas por la Ley del Mercado de Valores (“LMV”) y la Ley de Fondos de Inversión (“LFI”).

La actividad principal del Corporativo es 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 índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación.

Las acciones del Corporativo cuentan con listado principal para su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (“BMV”) bajo la clave “GBM O”, cotizando igualmente en la Bolsa Institucional de Valores, S.A. de C.V. (“BIVA”), desde su reciente inicio de operaciones.

En las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros participantes del mercado de valores emitida por la Comisión y publicada el 13 de mayo de 2015, se precisaron los Criterios de Contabilidad que aplicables a los estados financieros de las emisoras que a través de sus subsidiarias realicen actividades financieras sujetas a la supervisión de autoridades financieras mexicanas, estableciendo que los estados financieros que presenten las entidades financieras, deberán ser elaborados y dictaminados de acuerdo con las normas contables y de auditoría dictadas por las autoridades mexicanas competentes, según corresponda. Lo anterior, resultando igualmente aplicable a los estados financieros de emisoras que a través de sus subsidiarias realicen preponderantemente actividades financieras sujetas a la supervisión de las mencionadas autoridades.

Los activos consolidados del Corporativo al 31 de diciembre de 2018 corresponden principalmente a la misma Entidad y su subsidiaria Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (antes GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa), por consiguiente, la información financiera consolidada se preparó con base en los criterios contables para Casas de Bolsa, establecidos por la Comisión.

#### Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2018 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo con las disposiciones de la Comisión y están expresadas en millones de pesos nominales, salvo que expresamente se indique algo distinto.

## Estados Financieros Elaborados conforme a los criterios de la CNBV.

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

C U E N T A S   D E   O R D E N			
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>		<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>	
<b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>		<b>ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	-
Bancos de clientes	-		
Dividendos cobrados de clientes	-		
Intereses cobrados de clientes	-	<b>COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD</b>	
Liquidación de operaciones de clientes	-	Efectivo administrado en fideicomiso	-
Premios cobrados de clientes	-	Deuda gubernamental	-
Liquidaciones con divisas de clientes	-	Deuda bancaria	-
Cuentas de margen	-	Otros títulos de deuda	-
Otras cuentas corrientes	-	Instrumentos de patrimonio neto	-
		Otros	-
<b>OPERACIONES EN CUSTODIA</b>			-
Valores de clientes recibidos en custodia	-		
Valores de clientes en el extranjero	-	<b>COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD</b>	
	-	Deuda gubernamental	-
<b>OPERACIONES DE ADMINISTRACION</b>		Deuda bancaria	-
Operaciones de reperto por cuenta de clientes	-	Otros títulos de deuda	-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	-	Instrumentos de patrimonio neto	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	-	Otros	-
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	-		
	-	Otras cuentas de registro	3,208
<b>OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS</b>			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-		
De opciones	-		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
	-		
<b>OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS</b>			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-		
De opciones	-		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
	-		
<b>FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS</b>			
Fideicomisos administrados	-		
	-		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>-</b>	<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<b>3,208</b>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	195	<b>Pasivos bursátiles</b>	3,211
<b>Cuentas de margen (derivados)</b>	66	<b>Préstamos bancarios y de otros organismos</b>	
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	8,708	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreeedores por reporto	-
Títulos conservados a vencimiento	8,708	Préstamo de valores	1
<b>Deudores por reporto (saldo deudor)</b>	-	<b>Colaterales vendidos o dados en garantía</b>	
<b>Préstamo de valores</b>	-	Reportos (saldo acreedor)	-
Derivados		Préstamo de valores	560
Con fines de negociación	109	<b>Derivados</b>	
Con fines de cobertura	-	Con fines de negociación	-
<b>Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros</b>	-	Con fines de cobertura	-
<b>Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización</b>	-	<b>Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros</b>	-
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	215	<b>Obligaciones en operaciones de bursatilización</b>	-
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>	79	<b>Otras cuentas por pagar</b>	
<b>Inversiones permanentes</b>	4,020	Impuestos a la utilidad por pagar	-
<b>Impuestos y PTU diferidos (neto)</b>	-	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	-
Otros activos		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	72	Acreeedores por liquidación de operaciones	184
Otros activos a corto y largo plazo	1	Acreeedores por cuentas de margen	-
	73	Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	10
		Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	59
		<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	-
		<b>Impuestos y PTU diferidos (neto)</b>	855
		<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4,880</b>
		<b>Capital Contable</b>	
		<b>Capital Contribuido</b>	
		Capital social	1,842
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	34
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		<b>Capital Ganado</b>	
		Reservas de capital	444
		Resultado de ejercicios anteriores	6,570
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	(127)
		Ajustes por obligaciones laborales al retiro	(90)
		Resultado neto	(88)
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>8,585</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,465</b>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>13,465</b>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	-	
Comisiones y tarifas pagadas	34	
Ingresos por asesoría financiera	-	<u>(34)</u>
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		<b>(34)</b>
Utilidad por compraventa	680	
Pérdida por compraventa	372	
Ingresos por intereses	53	
Gastos por intereses	356	
Resultado por valuación a valor razonable	(609)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	<u>(604)</u>
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>		<b>(604)</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	88	
Gastos de administración y promoción	53	<u>35</u>
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		<b>(603)</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		304
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b>(299)</b>
Impuestos a la utilidad causados	1	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	212	<u>211</u>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>(88)</b>
Operaciones discontinuadas		-
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>(88)</b>
Interés minoritario		-
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>		<b>(88)</b>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

**CUENTAS DE ORDEN**
**OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS**
**CLIENTES CUENTAS CORRIENTES**

Bancos de clientes	370
Dividendos cobrados de clientes	0
Intereses cobrados de clientes	2
Liquidación de operaciones de clientes	(512)
Premios cobrados de clientes	2
Liquidaciones con divisas de clientes	(38)
Cuentas de margen	0
Otras cuentas corrientes	0
	<u>0</u>

**OPERACIONES EN CUSTODIA**

Valores de clientes recibidos en custodia	475,932
Valores de clientes en el extranjero	0
	<u>0</u>

**OPERACIONES DE ADMINISTRACION**

Operaciones por administración de activos	92,320
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	21,886
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	3,343
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	20,374
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	8,908
	<u>146,831</u>

**OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS**

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	471
De opciones	2
De swaps	0
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0
	<u>473</u>

**OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS**

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	1,326
De opciones	1
De swaps	0
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0
	<u>1,327</u>

**FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

Fideicomisos administrados	46,603
	<u>46,603</u>

**TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS**
670,990
**OPERACIONES POR CUENTA PROPIA**
**ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

0

**COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD**

Efectivo administrado en fideicomiso	0
Deuda gubernamental	9,410
Deuda bancaria	0
Otros títulos de deuda	0
Instrumentos de patrimonio neto	1,749
Otros	0
	<u>11,159</u>

**COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD**

Deuda gubernamental	9,410
Deuda bancaria	0
Otros títulos de deuda	0
Instrumentos de patrimonio neto	1,749
Otros	0
	<u>11,159</u>

**Otras cuentas de registro**

11,311

**TOTALES POR CUENTA PROPIA**
33,629

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	370	<b>Pasivos bursátiles</b>	3,211
<b>Cuentas de margen (derivados)</b>	<b>68</b>	<b>Préstamos bancarios y de otros organismos</b>	
Inversiones en valores		De corto plazo	0
Títulos para negociar	16,427	De largo plazo	0
Títulos disponibles para la venta	0	Acreedores por reporto	4,195
Títulos conservados a vencimiento	<u>0</u>	Préstamo de valores	1
<b>Deudores por reporto (saldo deudor)</b>	<b>0</b>	<b>Colaterales vendidos o dados en garantía</b>	
<b>Préstamo de valores</b>	<b>2</b>	Reportos (saldo acreedor)	0
Derivados		Préstamo de valores	<u>2,878</u>
Con fines de negociación	116	<b>Derivados</b>	
Con fines de cobertura	<u>0</u>	Con fines de negociación	0
<b>Cartera de crédito Neta</b>		Con fines de cobertura	<u>0</u>
Cartera de crédito vigente		<b>Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros</b>	<b>0</b>
Creditos comerciales		<b>Obligaciones en operaciones de bursatilización</b>	<b>0</b>
Actividad empresarial o comercial	355	<b>Otras cuentas por pagar</b>	
Cartera de Crédito Vencida		Impuestos a la utilidad por pagar	0
Creditos comerciales		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	0
Actividad empresarial o comercial	(3)	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	0
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	<u>0</u>	Acreedores por liquidación de operaciones	432
<b>Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros</b>	<b>0</b>	Acreedores por cuentas de margen	0
<b>Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización</b>	<b>0</b>	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	27
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>1,150</b>	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>633</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	162		1,092
Inversiones permanentes	1,717	<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>0</b>
Impuestos y PTU diferidos (neto)	0	<b>Impuestos y PTU diferidos (neto)</b>	<b>624</b>
Otros activos		<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<u>0</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	208	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>12,001</b></u>
Otros activos a corto y largo plazo	<u>12</u>	<b>Capital Contable</b>	
	<u>220</u>	<b>Capital Contribuido</b>	
		Capital social	1,842
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	0
		Prima en venta de acciones	34
		Obligaciones subordinadas en circulación	<u>0</u>
		<b>Capital Ganado</b>	
		Reservas de capital	444
		Resultado de ejercicios anteriores	6,570
		Otras partidas de Capital	0
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0
		Efecto acumulado por conversión	(127)
		Ajustes por obligaciones laborales al retiro	(92)
		Resultado neto	<u>(88)</u>
		Interés minoritario	0
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u><b>8,583</b></u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><b>20,584</b></u>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u><b>20,584</b></u>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	1,613	
Comisiones y tarifas pagadas	407	
Ingresos por asesoría financiera	-	<u>1,206</u>
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		<b><u>1,206</u></b>
Utilidad por compraventa	803	
Pérdida por compraventa	459	
Ingresos por intereses	1,441	
Gastos por intereses	1,649	
Resultado por valuación a valor razonable	(715)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>		<b><u>(579)</u></b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	196	
Gastos de administración y promoción	1,439	<u>(1,243)</u>
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		<b>(616)</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		276
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b><u>(340)</u></b>
Impuestos a la utilidad causados	71	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	323	<u>252</u>
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b><u>(88)</u></b>
Operaciones discontinuadas		-
<b>RESULTADO NETO</b>		<b><u>(88)</u></b>
Interés minoritario		-
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>		<b><u>(88)</u></b>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**
**1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

<b>Resultado neto</b>		<b>(88)</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Pérdidas por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividades de Inversión	-	
Depreciaciones y amortizaciones inmuebles, mobiliario y equipo	32	
Amortizaciones de Activos Intangibles	76	
Provisiones	70	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	(252)	
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	(276)	
Operaciones Discontinuas	-	
Valuación no realizada	-	
Intereses de cartera devengados	-	
Otros	-	
	<u>(350)</u>	
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen	(17)	
Cambio en inversiones en valores	3,106	
Cambio en deudores por reporte	74	
Cambio en préstamo de valores (activo)	2	
Cambio en cartera de crédito	1,043	
Cambio en derivados (activo)	19	
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en otros activos operativos	1,348	
Cambio en pasivos bursátiles	(1,001)	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(67)	
Cambio en acreedores por reporte	(1,771)	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	(2)	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(588)	
Cambio en derivados (pasivo)	-	
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	
Cambio en otros pasivos operativos	(1,168)	
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	
Cobro de Impuestos a la Utilidad (Devoluciones)	-	
Pago de Impuestos a la Utilidad	6	
Otros	-	
	<u>984</u>	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<b>984</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(9)	
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-	
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(207)	
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-	
Cobros de dividendos en efectivo	-	
Pagos por adquisición de activos intangibles	(11)	
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-	
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	
Otros	-	
	<u>(227)</u>	
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por emisión de acciones	-	
Pagos por reembolsos de capital social	(50)	
Pagos de dividendos en efectivo	(457)	
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Otros	13	
	<u>(494)</u>	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>(494)</b>
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		<b>(175)</b>
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		(34)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		<u>579</u>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		<u><b>370</b></u>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

**CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.**

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez Ciudad de México, CP. 03900

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado					Total capital contable	
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Efecto acumulado por conversión	Ajustes por obligaciones laborales al retiro	Resultado neto		Participacion no controladora
Saldo al 31 de diciembre 2017	1,890	36	444	6,361	(92)	(105)	665	-	9,199
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>									
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso de capital	(48)	(2)	-	-	-	-	-	-	(50)
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	665	-	-	(665)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	(457)	-	-	-	-	(457)
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	(48)	(2)	-	209	-	-	(665)	-	(507)
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>									
<b>Utilidad integral</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	(88)	-	(88)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	(35)	-	-	-	(35)
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-	-	-	-	-	13	-	-	13
Resultado por interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	(35)	13	(88)	-	(110)
Saldo al 31 de diciembre 2018	1,842	34	444	6,570	(127)	(92)	(88)	-	8,583

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

C.P. BEATRIZ GALVEZ VANEGAS

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

## Estados financieros comparativos año con año

CUENTAS DE ORDEN	2018	2017	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>				
<b>Clientes cuentas corrientes</b>				
Bancos de clientes	370	8	362	4525%
Intereses cobrados de clientes	2	7	(5)	(71%)
Liquidaciones de operaciones de clientes	(512)	106	(618)	(583%)
Premios cobrados de clientes	2	4	(2)	(50%)
Liquidaciones con divisas de clientes	(38)	(32)	(6)	19%
<b>Operaciones en custodia</b>				
Valores de clientes recibidos en custodia	475,932	401,230	74,702	19%
<b>Operaciones de administración</b>				
Operaciones por administración de activos	92,320	169,907	(77,587)	(46%)
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	21,886	30,017	(8,131)	(27%)
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	3,343	2,993	350	12%
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	20,374	25,592	(5,218)	(20%)
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	8,908	12,032	(3,124)	(26%)
<b>Operaciones de compra de derivados</b>				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	471	813	(342)	(42%)
De opciones	2	5	(3)	(60%)
<b>Operaciones de venta de derivados</b>				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	1,326	1,446	(120)	(8%)
De opciones	1	0	1	100%
<b>Fideicomisos administrados</b>	46,603	57,259	(10,656)	(19%)
<b>Totales por cuenta de terceros</b>	<b>670,990</b>	<b>701,387</b>	<b>(30,397)</b>	<b>(4%)</b>
<b>Operaciones por cuenta propia</b>				
<b>Colaterales recibidos por la entidad</b>				
Deuda Gubernamental	9,410	11,630	(2,220)	(19%)
Otros títulos de deuda	0	703	(703)	(100%)
Instrumentos de patrimonio neto	1,749	1,919	(170)	(9%)
<b>Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad</b>				
Deuda Gubernamental	9,410	12,707	(3,297)	(26%)
Deuda Bancaria	0	1,339	(1,339)	(100%)
Otros títulos de deuda	0	4,062	(4,062)	(100%)
Instrumentos de patrimonio neto	1,749	0	1,749	100%
<b>Otras cuentas de registro</b>	11,311	18,095	(6,784)	(37%)
<b>Total por cuenta propia</b>	<b>33,629</b>	<b>50,455</b>	<b>(16,826)</b>	<b>(33%)</b>

BALANCE GENERAL	2018	2017	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
<b>Activo</b>				
Disponibilidades	370	893	(523)	(59%)
Cuentas de margen (derivados)	68	51	17	33%
Inversiones en valores	16,427	19,548	(3,121)	(16%)
Deudores por reporto (saldo deudor)	0	59	(59)	(100%)
Préstamo de valores	2	3	(1)	(33%)
Derivados	116	136	(20)	(15%)
Cartera de Crédito (neto)	352	1,394	(1,042)	(75%)
Cuentas por cobrar (neto)	1,150	2,166	(1,016)	(47%)
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	162	185	(23)	(12%)
Inversiones permanentes	1,717	1,234	483	39%
Impuestos y PTU diferidos (neto)	0	0	0	0%
Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	220	338	(118)	(35%)
<b>Total Activo</b>	<b>20,584</b>	<b>26,007</b>	<b>(5,423)</b>	<b>(21%)</b>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos bursátiles	3,211	4,211	(1,000)	(24%)
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	67	(67)	(100%)
Acreedores por reporto	4,195	5,966	(1,771)	(30%)
Préstamo de valores	1	4	(3)	(75%)
Colaterales vendidos o dados en garantía	2,878	3,466	(588)	(17%)
Otras cuentas por pagar	1,092	2,152	(1,060)	(49%)
Impuestos y PTU diferidos (neto)	624	942	(318)	(34%)
<b>Total Pasivo</b>	<b>12,001</b>	<b>16,808</b>	<b>(4,807)</b>	<b>(29%)</b>
<b>Capital</b>				
Capital Contribuido	1,876	1,926	(50)	(3%)
Capital Ganado	6,707	7,273	(566)	(8%)
Interes Minoritario	0	0	0	0%
<b>Total Capital</b>	<b>8,583</b>	<b>9,199</b>	<b>(616)</b>	<b>(7%)</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>20,584</b>	<b>26,007</b>	<b>(5,423)</b>	<b>(21%)</b>

ESTADO DE RESULTADOS	2018	2017	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
Comisiones y tarifas cobradas	1,613	1,655	(42)	(3%)
Comisiones y tarifas pagadas	407	373	34	9%
<b>Resultados por servicios</b>	<b>1,206</b>	<b>1,282</b>	<b>(76)</b>	<b>(6%)</b>
Utilidad por compraventa	803	687	116	17%
Pérdida por compraventa	459	262	197	75%
Ingresos por intereses	1,441	1,690	(249)	(15%)
Gastos por intereses	1,649	1,908	(259)	(14%)
Resultado por valuación a valor razonable	(715)	212	(927)	(437%)
<b>Margen Financiero por Intermediación</b>	<b>(579)</b>	<b>419</b>	<b>(998)</b>	<b>(238%)</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	196	235	(39)	(17%)
Gastos de administración y promoción	1,439	1,411	28	2%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>(616)</b>	<b>525</b>	<b>(1,141)</b>	<b>(217%)</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	276	192	84	44%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(340)</b>	<b>717</b>	<b>(1,057)</b>	<b>(147%)</b>
Impuestos a la utilidad causados	71	100	(29)	(29%)
Impuestos a la utilidad diferidos	323	48	275	573%
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>(88)</b>	<b>665</b>	<b>(753)</b>	<b>(113%)</b>
Operaciones discontinuas	0	0	0	0%
<b>Resultado Neto</b>	<b>(88)</b>	<b>665</b>	<b>(753)</b>	<b>(113%)</b>

## Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
SOLVENCIA	1.18	1.14	1.19	1.17	1.14	1.09	1.09	1.12
LIQUIDEZ	1.24	1.24	1.43	1.24	1.31	1.20	1.27	1.20
APALANCAMIENTO	7.75	8.01	6.94	7.80	7.72	8.73	7.90	8.75
ROE	(3.95%)	(11.05%)	(1.08%)	(4.90%)	8.19%	(6.44%)	(2.86%)	(0.88%)
ROA	(0.69%)	(1.58%)	(0.22%)	(0.85%)	1.20%	(0.62%)	(0.30%)	(0.11%)
<b>OTROS</b>								
<b>RELACIONADOS CON EL CAPITAL</b>								
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL	40.21%	44.56%	38.45%	42.07%	38.68%	53.12%	52.72%	45.95%
<b>RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>								
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	14.04%	15.06%	15.49%	15.82%	20.72%	21.61%	18.94%	13.10%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	(8.90%)	(30.69%)	(10.05%)	(51.27%)	5.49%	(20.10%)	(8.31%)	(7.42%)
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	79.96%	68.61%	80.88%	59.85%	89.57%	76.54%	83.91%	85.77%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	125.06%	145.75%	123.64%	167.09%	111.65%	130.65%	119.17%	116.59%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(5.01%)	(17.22%)	(3.08%)	(23.11%)	10.73%	(9.74%)	(6.78%)	(4.12%)
GASTOS DEL PERSONAL /INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	80.04%	88.48%	71.13%	104.74%	18.10%	27.07%	37.32%	70.57%

SOLVENCIA= Activo Total/Pasivo Total

LIQUIDEZ= Activo Circulante /Pasivo Circulante

APALANCAMIENTO= Pasivo Total-Liquidación de la Sociedad (Acreedor)/Capital Contable

ROE=Resultado Neto/ Capital Contable

ROA= Resultado Neto/Activos productivos

Las razones o indicadores financieros son utilizados para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de las empresas, y su capacidad para generar ganancias y asumir las diferentes obligaciones contratadas para poder desarrollar sus operaciones.

Los indicadores financieros del Corporativo en general se mantienen en niveles positivos, el índice de retorno sobre activos (ROA) tuvo un aumento de 89 puntos base durante el 4T 2018 con relación al 3T 2018, debido a las minusvalías del trimestre. Asimismo, el índice sobre retorno del patrimonio (ROE) indica también un alta durante el 4T 2018, al haber registrado un aumento de 710 puntos base con respecto al 3T 2018.

## Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue el Corporativo, cumplen con los criterios contables de las Normas de Información Financiera (“NIF”) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C., (“CINIF”) así como con aquellos establecidos por la Comisión en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, por lo que respecta a Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las Personas que les Prestan Servicios, por lo que respecta a GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (“GBM Administradora de Activos”), integrantes del Corporativo. Su preparación requiere que la Administración del Corporativo efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración del Corporativo considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias presentadas.

A continuación, se describen las políticas contables más importantes que sigue el Corporativo:

### **Consolidación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen la información financiera y resultados de operación del Corporativo y sus subsidiarias.

Los estados financieros del Corporativo y sus subsidiarias se han preparado a una misma fecha y por el mismo período. Todos los saldos y operaciones importantes generados entre las compañías han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los del Corporativo y los de las subsidiarias cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañías	2018	2017
	<b>Participación accionaria</b>	
Portfolio Investments, Inc. y subsidiarias	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (antes GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa)	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
Fomenta GBM S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
GBM Capital, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
GBM Ventures, S.A. de C.V. (antes GBM Estructuración S.A. de C.V.)	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
GBM Asset Management, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
GBM Servicios Complementarios, S.A. de C.V.	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>

A continuación, se describen las actividades principales de las subsidiarias del Corporativo:

- **Portfolio Investments, Inc. y subsidiarias**

El Corporativo posee el 100% de las acciones representativas del capital social de Portfolio Investments, Inc. (Portfolio), constituida en los Estados Unidos de América. A su vez, Portfolio posee 100% de las acciones representativas del capital social de GBM International, Inc., GBM Wealth Management, Inc., GBMSA Holdings, Inc. e Illac Advisors, Inc., todas constituidas en Estados Unidos de América, así como de Foreign Holdings, Ltd., constituida en las Islas Caimán. Dichas subsidiarias realizan, directa o indirectamente, actividades de intermediación y servicios de asesoría de valores y se consolidan en primera instancia dentro de Portfolio. GBMSA Holdings, Inc. es controladora de GBM Brasil Participaciones S.A. (antes GBM Brasil Distribuidora de Títulos E Valores Mobiliarios S/A), la cual suspendió operaciones al cierre del ejercicio 2015.

- **Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (antes GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa)**

Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa es una intermediaria en el mercado de valores mexicano, que realiza las actividades y servicios previstos en la LMV y las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa emitidas por la Comisión.

- **Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada**

Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada tiene por objeto el otorgamiento de crédito, así como la celebración de arrendamiento financiero o factoraje financiero, en los términos de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

- **GBM Capital, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias**

GBM Capital, S. de R.L. de C.V. 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 de empresas de cualquier índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación.

GBM Capital cuenta con otras subsidiarias entre las que se incluyen GBM Infrastructure Management, Inc., Soluciones Noble, S.A.P.I. de C.V., y Noble Capital, S.A.P.I. de C.V., Controladora Noble, S.A.P.I. de C.V., y Tenedora Noble Life, S.A.P.I. de C.V.

Durante el ejercicio 2017, la Administración tomó la decisión de vender la subsidiaria GBM Corredores de Bolsa Limitada, operación que concluyó en julio 2017.

- **GBM Ventures, S.A. de C.V. (antes GBM Estructuración, S.A. de C.V.)**

GBM Ventures, S.A. de C.V., (antes GBM Estructuración, S.A. de C.V.) tiene como principal actividad realizar inversiones en diversas clases de activos, así como promover, constituir, organizar, adquirir y tomar participación en el capital social y/o patrimonio de todo tipo de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones o empresas, ya sean industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación.

- **GBM Asset Management, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias**

GBM Asset Management, S. de R.L. de C.V. tiene como principal actividad realizar inversiones en diversas clases de activos, así como promover, constituir, organizar, adquirir y tomar participación en el capital social y/o patrimonio de todo tipo de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones o empresas, ya sean industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación. GBM Asset Management posee el 99.99% del capital social de las siguientes entidades: (i) GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión; (ii) GBM Infraestructura, S.A. de C.V.; (iii) GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V.; y (iv) GBM Estrategia, S.A de C.V.

- **GBM Servicios Complementarios, S. de R.L. de C.V.**

GBM Servicios Complementarios, S. de R.L. de C.V., tiene como principal actividad la prestación de servicios de diversa naturaleza a entidades del Corporativo.

## Notas a los estados financieros consolidados (cifras expresadas en millones de pesos)

### Inversiones en valores

Al cierre del 4T2018 las inversiones en valores se ubicaron en \$16,427 mostrando un decremento por (\$3,106); 15.90% menos en comparación con el 4T2017. En ambos periodos la concentración de la posición de la cartera es en instrumentos de patrimonio.

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Titulos para negociar</b>	<b>16,427</b>	<b>18,536</b>	<b>16,247</b>	<b>17,848</b>	<b>19,533</b>	<b>24,015</b>	<b>23,567</b>	<b>21,139</b>
<b>Sin Restricciones</b>	<b>8,858</b>	<b>9,419</b>	<b>9,065</b>	<b>9,943</b>	<b>9,193</b>	<b>9,074</b>	<b>9,011</b>	<b>9,359</b>
Deuda gubernamental	167	135	195	297	157	451	749	273
Deuda bancaria	6	9	2	2	2	2	0	0
Otros títulos de deuda	62	113	91	261	65	248	559	306
Instrumentos de patrimonio neto	8,623	9,162	8,777	9,383	8,969	8,373	7,703	8,780
<b>Restringidos o dados en garantía</b>	<b>7,569</b>	<b>9,117</b>	<b>7,182</b>	<b>7,905</b>	<b>10,340</b>	<b>14,941</b>	<b>14,556</b>	<b>11,780</b>
Deuda gubernamental	774	893	660	631	1,665	2,262	1,851	931
Deuda bancaria	1,883	2,059	716	1,118	1,339	1,139	1,349	1,237
Otros títulos de deuda	2,140	2,296	2,218	2,776	3,300	4,842	5,191	4,331
Instrumentos de patrimonio neto	2,772	3,869	3,588	3,380	4,036	6,698	6,165	5,281
<b>Total</b>	<b>16,427</b>	<b>18,536</b>	<b>16,247</b>	<b>17,848</b>	<b>19,533</b>	<b>24,015</b>	<b>23,567</b>	<b>21,139</b>

En resultados se registró pérdida por compraventa neta por \$344, intereses pagados netos por \$(208) y el resultado por valuación fue por \$(715), con ello se acumularon ganancias por operaciones de títulos para negociar por \$297.

## Operaciones de reporte

Cuando la reportadora venda o dé en garantía el colateral recibido, se compensará la cuenta por cobrar, con la cuenta por pagar, presentándose el saldo deudor o acreedor en el rubro de "Deudores por reporte" o "Colaterales vendidos o dados en garantía", según corresponda.

Los acreedores por reporte tuvieron variación negativa de (\$1,771) lo que equivaldría a un decremento del (29.69%) en el 4T2018 con respecto al 4T2017 al cerrar en \$4,195.

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Acreedores por reporte</b>								
Deuda gubernamental	190	601	369	345	1,378	1,776	1,296	361
Deuda bancaria	1,878	2,058	717	1,114	1,334	1,133	1,344	1,234
Otros títulos de deuda	2,127	2,247	2,172	2,728	3,254	4,784	5,147	4,310
<b>Subtotal</b>	<b>4,195</b>	<b>4,906</b>	<b>3,258</b>	<b>4,187</b>	<b>5,966</b>	<b>7,693</b>	<b>7,787</b>	<b>5,905</b>
<b>Colaterales vendidos o dados en garantía</b>								
Deuda gubernamental	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda bancaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>0</b>							
<b>Total</b>	<b>4,195</b>	<b>4,906</b>	<b>3,258</b>	<b>4,187</b>	<b>5,966</b>	<b>7,693</b>	<b>7,787</b>	<b>5,905</b>
<b>Deudores por reporte</b>								
Deuda gubernamental	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda bancaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros títulos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>							

Los intereses a favor reconocidos en resultados al 4T2018 ascendieron a \$1,267, en tanto los intereses pagados fueron por \$1,202. La posición vigente de reportos fue de \$19 provenientes de GBM Administradora de Activos.

## Cartera de crédito

La cartera de crédito presentó en el 4T2018 un decremento de (74.80%), es decir, \$1,046 menos en relación con el 4T2017 al ubicarse en \$352. Un porcentaje significativo de los créditos otorgados por Fomenta GBM (subsidiaria de la Entidad) cuentan con garantías.

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Cartera de Crédito</b>								
Cartera de crédito vigente								
Créditos comerciales								
Actividad empresarial o comercial	352	440	590	1,049	1,397	1,301	2,978	3,017
<b>Total</b>	<b>352</b>	<b>440</b>	<b>590</b>	<b>1,049</b>	<b>1,397</b>	<b>1,301</b>	<b>2,978</b>	<b>3,017</b>

Al 4T 2018 se registraron en resultados ingresos por intereses generados por la cartera de crédito por \$91.

## Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del 4T 2018 los instrumentos financieros derivados en su posición activa aumento en \$88 respecto al 4T 2017, un incremento de 3.4%, y la posición pasiva aumento \$108, un 4.36% mas en comparación al 4T 2017. La posición se concentró en instrumentos derivados Swaps, la integración es la siguiente:

CORPORATIVO	2018												2017											
	4T			3T			2T			1T			4T			3T			2T			1T		
	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto
<b>Futuros</b>																								
GMEX	9	9	-	2	2	-	2	2	-	2	2	-	2	2	-	1	1	-	1	1	-	2	2	-
DC	-	-	-	383	383	-	397	397	-	396	396	-	392	392	-	404	404	-	414	414	-	400	400	-
WAL	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
IPC	146	146	-	176	176	-	371	371	-	79	79	-	193	193	-	195	195	-	194	194	-	187	187	-
Futuros extranjeros	242	242	-	5	5	-	47	47	-	163	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Subtotal</b>	<b>399</b>	<b>399</b>	<b>-</b>	<b>566</b>	<b>566</b>	<b>-</b>	<b>817</b>	<b>817</b>	<b>-</b>	<b>640</b>	<b>640</b>	<b>-</b>	<b>587</b>	<b>587</b>	<b>-</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>609</b>	<b>609</b>	<b>-</b>	<b>589</b>	<b>589</b>	<b>-</b>
<b>Opciones</b>																								
DA	5	5	-	-	-	-	3	3	-	4	4	-	12	12	-	17	17	-	6	6	-	-	-	-
Opciones extranjeros	-	-	-	-	-	-	2	2	-	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-
<b>Subtotal</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Swaps</b>																								
IRS	2,293	2,177	116	2,552	2,446	106	2,076	1,958	118	2,755	2,673	82	2,010	1,874	136	2,506	2,449	57	1,947	1,890	57	1,956	1,857	99
<b>Subtotal</b>	<b>2,293</b>	<b>2,177</b>	<b>116</b>	<b>2,552</b>	<b>2,446</b>	<b>106</b>	<b>2,076</b>	<b>1,958</b>	<b>118</b>	<b>2,755</b>	<b>2,673</b>	<b>82</b>	<b>2,010</b>	<b>1,874</b>	<b>136</b>	<b>2,506</b>	<b>2,449</b>	<b>57</b>	<b>1,947</b>	<b>1,890</b>	<b>57</b>	<b>1,956</b>	<b>1,857</b>	<b>99</b>
<b>Total</b>	<b>2,697</b>	<b>2,581</b>	<b>116</b>	<b>3,118</b>	<b>3,012</b>	<b>106</b>	<b>2,898</b>	<b>2,780</b>	<b>118</b>	<b>3,402</b>	<b>3,320</b>	<b>82</b>	<b>2,609</b>	<b>2,473</b>	<b>136</b>	<b>3,123</b>	<b>3,066</b>	<b>57</b>	<b>2,562</b>	<b>2,505</b>	<b>57</b>	<b>2,547</b>	<b>2,448</b>	<b>99</b>

En resultados por operaciones con derivados se registraron ganancias por \$48 por concepto de compraventa y el resultado por valuación a valor razonable fue por \$33.

## Cuentas por cobrar

Al cierre del 4T 2018 las cuentas por cobrar registraron un decremento por (\$1,016) en relación con el 4T 2017, es decir, (46.91%) menos, integrándose de la siguiente manera:

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Cuentas por cobrar</b>								
<b>Deudores por liquidación de operaciones</b>	<b>385</b>	<b>885</b>	<b>1,399</b>	<b>659</b>	<b>1,509</b>	<b>1,342</b>	<b>2,122</b>	<b>733</b>
Inversiones en valores	380	771	1,033	591	1,112	1,065	1,672	733
Derivados	0	0	0	0	0	0	0	0
Compraventa de divisas	5	114	366	68	397	277	450	0
<b>Deudores diversos</b>	<b>765</b>	<b>786</b>	<b>758</b>	<b>742</b>	<b>657</b>	<b>875</b>	<b>1,037</b>	<b>934</b>
Premios, comisiones y derechos por cobrar	1	1	5	2	3	5	7	6
Deudores por Colaterales Otorgados en Efectivo	0	0	0	0	2	14	11	-
Clientes cuenta corriente y margen	4	0	0	0	0	0	0	2
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	153	144	127	103	105	95	121	95
Préstamos y otros adeudos del personal	48	45	47	45	46	46	47	47
Otros deudores	559	596	579	592	501	715	851	784
<b>Total</b>	<b>1,150</b>	<b>1,671</b>	<b>2,157</b>	<b>1,401</b>	<b>2,166</b>	<b>2,217</b>	<b>3,159</b>	<b>1,667</b>

## Inmuebles, mobiliario y equipo, (neto)

Al 4T 2018 y 4T 2017, los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, se integran como sigue:

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo</b>								
Terrenos	22	22	22	22	22	22	22	22
Construcciones	31	34	35	36	36	37	38	39
Equipo de cómputo	12	15	18	12	13	14	15	16
Mobiliario	23	24	25	28	29	30	31	32
Adaptaciones y mejoras	74	77	80	82	85	87	89	90
<b>Total</b>	<b>162</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>185</b>	<b>190</b>	<b>195</b>	<b>199</b>

Al 4T 2018 se registró en resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones un gasto por \$32.

## Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes cerraron el 4T 2018 en \$1,717 mostrando un incremento de \$483, es decir, 39.12% más con relación al 4T 2017.

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Inversiones permanentes</b>								
Sociedades de Inversión	68	68	68	68	68	68	68	68
Otras	1,649	1,495	1,454	1,233	1,166	833	830	855
<b>Total</b>	<b>1,717</b>	<b>1,563</b>	<b>1,522</b>	<b>1,301</b>	<b>1,234</b>	<b>901</b>	<b>898</b>	<b>923</b>

## Otros activos

A continuación, se integra el rubro de otros activos al 4T de 2018 y 2017:

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Otros activos</b>								
Cargos diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos anticipados	46	44	63	62	46	44	52	61
Intangibles (software)	86	100	85	105	124	131	151	173
Depósitos en garantía	12	10	17	16	40	24	31	70
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	76	40	45	141	128	78	36	45
<b>Total</b>	<b>220</b>	<b>194</b>	<b>210</b>	<b>324</b>	<b>338</b>	<b>277</b>	<b>270</b>	<b>349</b>

En el 4T 2018 los Otros activos disminuyeron \$118, es decir, (34.91%) menos con relación al 4T 2017.

## Pasivos bursátiles

Al 4T2018 el Corporativo mantiene vigentes emisiones de Certificados Bursátiles, cuya comparación con aquellas que se mantenían vigentes durante el mismo periodo del ejercicio anterior se muestra a continuación:

Clave	Vigencia	Tasa	2018				2017			
			4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
GBM 18	19/04/2018 al 06/04/2023	TIIIE + 0.60%	351	352	351	-	-	-	-	-
GBM 17	25/05/2017 al 14/05/2020	TIIIE + 0.65%	654	652	651	650	654	653	651	-
GBM 16	25/02/2016 al 18/02/2021	TIIIE + 0.50%	1,201	1,206	1,204	1,203	1,201	1,205	1,203	1,202
GBM 15	15/10/2015 al 08/10/2020	TIIIE + 0.50%	1,005	1,004	1,002	1,000	1,005	1,003	1,002	1,002
GBM 14-2	11/12/2014 al 30/11/2017	TIIIE + 0.40%	-	-	-	-	-	-	652	652
GBM 14	14/08/2014 al 25/07/2019	TIIIE + 0.40%	-	-	-	1,353	1,351	1,357	1,355	1,352
<b>Total</b>			<b>3,211</b>	<b>3,214</b>	<b>3,208</b>	<b>4,206</b>	<b>4,211</b>	<b>4,218</b>	<b>4,863</b>	<b>4,208</b>

En resultados al 4T2018 se registraron \$299 por concepto de pago de intereses por pasivos bursátiles. Los Certificados Bursátiles de clave GBM 14, amortizaron anticipadamente en el mes de abril de 2018.

Los Certificados Bursátiles de clave GBM 14-2, amortizaron anticipadamente en el mes de julio 2017.

## Otras cuentas por pagar

Al cierre del 4T 2018 y 2017 los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

Concepto	2018				2017			
	4T	3T	2T	1T	4T	3T	2T	1T
<b>Otras cuentas por pagar</b>								
Impuestos a la utilidad (pagos provisionales)	-	-	-	-	2	2	2	2
<b>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar</b>	<b>1,092</b>	<b>1,175</b>	<b>1,832</b>	<b>894</b>	<b>1,836</b>	<b>2,123</b>	<b>2,695</b>	<b>1,534</b>
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	27	17	32	17	10	13	13	25
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	5	5	5
Impuesto al valor agregado	50	29	32	29	43	35	32	31
Otros impuestos y derechos por pagar	6	2	3	6	6	1	2	1
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	130	20	80	49	71	71	56	40
Obligaciones por beneficios definidos	92	181	125	152	97	194	135	149
Provisiones para obligaciones diversas	172	127	122	126	89	206	192	234
Otros acreedores diversos	183	166	182	172	203	512	516	556
Acreedores por liquidación de operaciones	432	633	1,256	343	1,317	1,086	1,744	493
<b>Total</b>	<b>1,092</b>	<b>1,175</b>	<b>1,832</b>	<b>894</b>	<b>1,838</b>	<b>2,125</b>	<b>2,697</b>	<b>1,536</b>

## Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación, se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 4T2018.

Concepto	2018		
	Hasta un año	De un año	Total
<b>Activo</b>			
Disponibilidades	370	-	370
Cuentas de margen (derivados)	68	-	68
Títulos para negociar	16,427	-	16,427
Deudores por reporto	-	-	-
Préstamo de valores	2	-	2
Derivados	116	-	116
Cartera de crédito	352	-	352
Otras cuentas por cobrar, neto	690	460	1,150
<b>Total</b>	<b>18,025</b>	<b>460</b>	<b>18,485</b>

Concepto	2018		
	Hasta un año	De un año	Total
<b>Pasivo</b>			
Pasivos bursátiles	-	3,211	3,211
Acreedores por operaciones de reporto	4,195	-	4,195
Préstamo de valores	1	-	1
Operaciones que representan un préstamo con colateral	2,878	-	2,878
Derivados	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1,092	-	1,092
<b>Total</b>	<b>8,166</b>	<b>3,211</b>	<b>11,377</b>
<b>Activos menos pasivos</b>	<b>9,859</b>	<b>(2,751)</b>	<b>7,108</b>

## Transacciones y saldos con compañías relacionadas

La Entidad y sus Subsidiarias, llevan a cabo operaciones entre sí tales como: inversiones, crédito, prestación de servicios, entre otros, la mayoría de las cuales origina ingresos a una entidad y egresos a otra. Para fines de presentación en los estados financieros se eliminaron las operaciones y los saldos efectuados con compañías que consolidan.

Los saldos de balance y resultados con compañías relacionadas al 4T2018, ascienden a:

Balance	2018		Resultados	2018	
	4T			4T	
Renta	-		Comisiones		25
Comisiones	5		Comisiones por colocación		3
Créditos otorgados	113		Rebates and cash equities		53
Servicios de administración	16		Intereses		42
			Renta		32
			Servicios de administración		505
<b>Total</b>	<b>134</b>		<b>Total</b>	<b>660</b>	

La Administración considera que las operaciones celebradas con partes relacionadas fueron determinadas considerando los precios y montos de las contraprestaciones que hubieran utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Los ingresos por distribución obtenidos durante el 4T2018, ascienden a \$688 y corresponden a los ingresos del Corporativo en virtud de la consolidación de resultados de sus subsidiarias, por la distribución de acciones de las sociedades y fondos de inversión administrados por GBM Administradora de Activos, efectuada tanto por la Casa de Bolsa como por la propia GBM Administradora de Activos. Estos ingresos se registraron en el Estado de Resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Cobradas".

## Gastos por distribución de fondos de inversión

Los gastos por distribución realizados durante el 4T2018 ascienden a \$160 y corresponden a los gastos que el Corporativo paga a otras entidades financieras por la distribución de las acciones de los fondos de inversión administrados por GBM Administradora de Activos. Estos egresos se registraron en el Estado de Resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Pagadas".

## Información por segmentos

Para analizar la información financiera por segmentos, a continuación, se incluye la segmentación de los resultados obtenidos durante el 4T2018.

Información por segmentos	2018		
	Gestión de activos	Intermediación bursátil	Total
Comisiones y tarifas (netas)	559	647	1,206
Resultado por compra-venta (neto)	311	33	344
Ingreso- gastos por intereses (neto)	(326)	118	(208)
Resultado por valuación a valor razonable	(685)	(30)	(715)
Margen financiero por intermediación	<b>(700)</b>	<b>121</b>	<b>(579)</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	196	0	196
Gastos de administración y promoción	1,439	0	1,439
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>(1,384)</b>	<b>768</b>	<b>(616)</b>

## Comisiones y tarifas

Al 4T2018, las comisiones y tarifas se integran como sigue:

Concepto	2018					2017				
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado	4T	3T	2T	1T
<b>Comisiones y tarifas cobradas</b>										
Compraventa de valores	394	111	82	105	96	365	97	83	89	96
Actividades fiduciarias	43	11	10	9	13	61	41	7	7	6
Custodia o administración de bienes	18	5	5	4	4	16	4	4	4	4
Intermediación financiera	304	76	78	81	69	237	64	53	57	63
Operaciones con sociedades de inversión	694	147	183	182	182	746	190	190	182	184
Otras comisiones y tarifas cobradas	160	113	2	43	2	230	106	5	36	83
<b>Total</b>	<b>1,613</b>	<b>463</b>	<b>360</b>	<b>424</b>	<b>366</b>	<b>1,655</b>	<b>502</b>	<b>342</b>	<b>375</b>	<b>436</b>

Concepto	2018					2017				
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado	4T	3T	2T	1T
<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>										
Compraventa de valores	2	1	0	1	0	1	0	0	1	0
Bolsas de Valores	36	10	7	9	10	30	7	6	6	11
Intermediarios financieros	144	41	34	40	29	135	32	30	34	39
Indeval	30	13	2	8	7	22	6	7	4	5
Otras comisiones y tarifas pagadas	195	53	48	43	51	185	52	44	46	43
<b>Total</b>	<b>407</b>	<b>118</b>	<b>91</b>	<b>101</b>	<b>97</b>	<b>373</b>	<b>97</b>	<b>87</b>	<b>91</b>	<b>98</b>

## Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al 4T2018 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2018					2017				
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado	4T	3T	2T	1T
Utilidad por compraventa	803	272	75	333	123	687	134	152	128	273
Pérdida por compraventa	459	203	101	104	51	262	44	99	88	31
Ingresos por intereses	1,441	356	336	384	365	1,690	433	524	435	298
Gastos por intereses	1,649	404	383	450	412	1,908	506	509	496	397
Resultado por valuación a valor razonable	(715)	(354)	181	(179)	(363)	212	149	88	76	(101)
<b>Total</b>	<b>(579)</b>	<b>(333)</b>	<b>108</b>	<b>(16)</b>	<b>(338)</b>	<b>419</b>	<b>166</b>	<b>156</b>	<b>55</b>	<b>42</b>

## Capital contable

El Capital Social de Corporativo, tanto en su parte fija como variable, está representado por 1,500,000,000 de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal que se identifican como acciones de la Serie "O".

Todas las acciones confieren iguales derechos e imponen las mismas obligaciones a sus tenedores, quienes tendrán derecho a un voto en la Asamblea General de Accionistas por cada acción de la que sean tenedores; y pueden ser suscritas o adquiridas por personas tanto físicas como morales, de nacionalidad mexicana o extranjera.

El Corporativo está sujeto a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su Capital Social. Al cierre del 4T2018 el importe de la reserva legal asciende a \$444 cifra que representa el 23.67% del Capital Social, el día 01 de octubre de 2018.

El Corporativo realizó un reembolso de capital por \$504,744,999.99, provenientes: (i) \$49,698,226 de la disminución de la parte mínima fija del capital social; y (ii) \$455,046,773.99 de la cuenta de resultado de ejercicios anteriores.

El capital social de Corporativo a valor nominal al 4T2018, y derivado del reembolso de capital mencionado, se integra como sigue:

	<i>Previo al Reembolso</i>	<i>Reembolso</i>	<i>Después de la Disminución y Reembolso</i>
<b>Capital Social</b>	\$1,890'000,000.00		\$1,842'098,469.00
Parte Fija	\$1,019'038,832.00	\$47'901,531.00	\$971'137,301.00
Parte Variable	\$870'961,168.00		\$870'961,168.00
<b>Acciones en Circulación</b>	1,500'000,000		1,500'000,000

## Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 el Corporativo no se encuentra involucrado, directamente o a través de sus subsidiarias, en juicio o procedimiento legal alguno que pudiese representar un riesgo o un pasivo contingente significativo, ni en su caso, se espera un efecto importante en los estados financieros. A la fecha, el Corporativo no tiene registradas reservas para contingencias, lo cual, en la opinión de sus asesores contables, legales, fiscales y laborales, tanto internos como externos, se considera razonable.

## Reglas para requerimientos de capitalización (para la Casa de Bolsa)

La Comisión establece reglas para los requerimientos de capitalización a las que habrán de sujetarse las casas de bolsa para mantener un capital global con relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurran en su operación; el capital básico no podrá ser inferior al 50% del capital global requerido por el tipo de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital global asciende a \$1,208 correspondiendo sólo a capital básico y el índice de consumo de capital equivale al 40.21%, el cual se integra, principalmente, por partidas de capital y un índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito, mercado y operacional del 19.89%. A continuación, se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 4T2018.

### Requerimientos de capital por riesgo de mercado

El monto de los activos ponderados por riesgo de mercado es por \$234.

RIESGO DE MERCADO	Requerimiento de Capital
Operaciones en MN tasa de interés nominal	67
Operaciones con títulos de deuda en MN y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	3
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real	19
Operaciones en ME con tasa de interés nominal	13
Operaciones con acciones o sobre acciones o con rendimiento referido a estas	132
<b>Total</b>	<b>234</b>

### Requerimientos de capital por riesgo de crédito

RIESGO DE CREDITO	Requerimiento de Capital
Contraparte en las operaciones de reporto y de derivados	3
Emisor por posiciones en títulos de deuda	122
por depósitos, préstamos, créditos, otros activos y operaciones contingentes	61
<b>Total</b>	<b>186</b>

Para el riesgo operacional el requerimiento de capital es de \$67 con activos ponderados por \$833.

Al 4T2018, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo (VaR) en sus posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$35 representando el 2.89% del capital global.

### **Calificación**

Al 4T2018, las calificaciones asignadas a Corporativo por HR Ratings son las siguientes:

Fitch Ratings:

- Riesgo Contraparte Corto Plazo F1+ (mex) (29 de agosto de 2018): ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio. Esta calificación se asigna a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias
- Riesgo Contraparte Largo Plazo AA (mex) con perspectiva estable (29 de agosto de 2018): considera al emisor con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.

HR Ratings:

- Deuda Certificados Bursátiles Largo Plazo HR AA+ con perspectiva estable (21 mayo 2018): considera al emisor con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.
- Riesgo Contraparte Corto Plazo HR+1 (21 mayo 2018): ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio. Esta calificación se asigna a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias.

### **Cobertura de Análisis**

A partir del tercer trimestre de 2018, la Emisora ha dejado de recibir la cobertura de análisis que previamente emitía Consultora 414, S.A. de C.V.

**Contacto para inversionistas**

[r.inversionistas@gbm.com.mx](mailto:r.inversionistas@gbm.com.mx)