



INFORMACIÓN FINANCIERA

CUARTO TRIMESTRE 2014

CONTENIDO

Estados Financieros elaborados conforme a formato SIFIC de la BMV.....	3
Carta del Presidente.....	10
Actividad y entorno regulatorio.....	13
Estados financieros elaborados conforme a los criterios de la CNBV	14
Estados financieros comparativos anuales.....	22
Indicadores financieros.....	25
Principales políticas contables.....	26
Notas a los estados financieros consolidados.....	28
Calificación.....	39
Cobertura de análisis.....	39

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA				(PESOS)	CONSOLIDADO	
					Impresión Final	
CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA		CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			Activo		36,512,175,426	24,080,460,031
10010000			Disponibilidades		449,622,658	437,027,442
10050000			Cuentas de margen (Derivados)		101,390,838	0
10100000			Inversiones en valores		29,893,153,304	18,676,722,427
	10100100		Títulos para negociar		29,893,153,304	18,676,722,427
	10100200		Títulos disponibles para la venta		0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento		0	0
10150000			Deudores por reporto		4,114,307,264	3,100,319,124
10200000			Préstamo de valores		642,442	226,354
10250000			Derivados		0	0
	10250100		Con fines de negociación		0	0
	10250200		Con fines de cobertura		0	0
10300000			Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros		0	0
10400000			Total de Cartera de Crédito Neto		475,890,028	627,043,382
10450000			Cartera de Crédito neta		475,890,028	627,043,382
10500000			Cartera de crédito vigente		475,890,028	627,043,382
	10500100		Créditos comerciales		475,890,028	627,043,382
		10500101	Actividad empresarial o comercial		475,890,028	627,043,382
		10500102	Entidades Financieras		0	0
		10500103	Entidades gubernamentales		0	0
	10500200		Créditos de consumo		0	0
	10500300		Créditos a la vivienda		0	0
10550000			Cartera de Crédito Vencida		0	339,871
	10550100		Créditos vencidos comerciales		0	339,871
		10550101	Actividad empresarial o comercial		0	339,871
		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			Estimación preventiva para riesgos crediticios		0	339,871
10650000			Derechos de cobro adquiridos (Neto)		0	0
10700000			Derechos de cobro adquiridos		0	0
10750000			Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro		0	0
10760000			Cuentas por cobrar derivadas de préstamos, descuentos y créditos otorgados por las compañías de seguros y fianzas (Neto)		0	0
10770000			Deudores por prima (neto)		0	0
10780000			Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores (neto)		0	0
10800000			Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		0	0
10850000			Cuentas por Cobrar		631,507,559	539,290,201
10870000			Inventario de Mercancías		0	0
10900000			Bienes adjudicados		0	0
10950000			Inmuebles, mobiliario y equipo		162,735,521	190,498,270
11000000			Inversiones permanentes		204,984,038	138,744,849
11050000			Activos de larga duración disponibles para la venta		0	0
11100000			Impuestos y ptu diferidos (A favor)		0	0
11150000			Otros activos		477,941,773	370,587,981
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles		475,386,997	355,360,956
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo		2,554,776	15,227,025
20000000			Pasivo		28,873,994,002	17,349,721,793
20050000			Captación tradicional		3,506,536,598	2,151,639,334
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata		0	0
	20050200		Depósitos a plazo		3,506,536,598	0
		20050201	Del publico en general		0	0
		20050202	Mercado de dinero		3,506,536,598	2,151,639,334
		20050203	Fondos Especiales		0	0
	20050300		Títulos de crédito emitidos		0	0
20100000			Préstamos bancarios		0	396,000,000
	20100100		De exigibilidad inmediata		0	0
	20100200		De corto plazo		0	396,000,000
	20100300		De largo plazo		0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA				CONSOLIDADO	
(PESOS)				Impresión Final	
CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
20150000			Valores Asignados por Liquidar	0	0
20160000			Reservas técnicas	0	0
20200000			Acreedores por reporto	15,271,716,743	11,231,278,228
20250000			Préstamo de valores	836,805	280,979
20300000			Colaterales vendidos	8,501,086,116	1,767,712,890
	20300100		Reportos	4,091,046,132	0
	20300200		Préstamo de valores	4,410,039,984	1,767,712,890
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			Derivados	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0
20410000			Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores	0	0
20450000			Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
20500000			Otras cuentas por pagar	695,383,270	1,199,157,419
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	88,306,915	159,852,071
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	1,032,000	3,754,624
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	780,692,589
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500700		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	606,044,355	254,858,134
20550000			Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
20600000			Impuestos y ptu diferidos (A cargo)	898,434,470	603,612,035
20650000			Créditos diferidos y cobros anticipados	0	40,908
30000000			Capital contable	7,638,181,424	6,730,738,238
30050000			Capital contribuido	2,232,251,161	2,300,213,934
	30050100		Capital social	2,260,890,299	2,312,726,963
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	-28,639,138	-12,513,029
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			Capital ganado	5,405,787,666	4,431,104,541
	30100100		Reservas de capital	302,089,568	236,200,886
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	3,842,641,650	2,988,920,035
	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	-103,816,405	-111,790,016
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto con participación de subsidiarias	1,364,872,853	1,317,773,636
30030000			Participación no controladora	142,597	-580,237
40000000			CUENTAS DE ORDEN	447,470,619,403	0
41000000			Operaciones por cuenta de terceros	420,818,868,923	0
41010000			Clientes cuentas corrientes	-463,184,364	13,529,065,053
	41010100		Bancos de clientes	15,280,318	51,223,221
	41010200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	41010300		Intereses cobrados de clientes	1,421,263	17,140,432
	41010400		Liquidación de operaciones de clientes	-480,532,555	13,460,475,229
	41010500		Premios cobrados de clientes	646,610	226,171
	41010600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	41010700		Cuentas de margen	0	0
	41010800		Otras cuentas corrientes	0	0
41020000			Operaciones en custodia	350,748,363,172	199,883,277,830
	41020100		Valores de clientes recibidos en custodia	350,748,363,172	199,883,277,830
	41020200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
	41030000		Operaciones por cuenta de clientes	70,533,690,115	37,281,483,762
	41030100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	19,369,524,075	18,764,916,421
	41030200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	5,676,195,161	0
	41030300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	18,113,473,769	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA **(PESOS)** **Impresión Final**

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	41030400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	4,091,046,132	0
	41030500		Operaciones de compra de derivados	161,556,940	559,558,800
		41030501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	160,023,080	0
		41030502	De opciones	1,533,860	0
		41030503	De swaps	0	0
		41030504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030600		Operaciones de venta de derivados	482,651,119	595,851,824
		41030601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	399,368,502	0
		41030602	De opciones	83,282,617	0
		41030603	De swaps	0	0
		41030604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030700		Fideicomisos administrados	22,639,242,919	5,500,052,455
41040000			Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	0	0
42000000			Operaciones por cuenta propia	26,651,750,480	13,881,878,852
42010000			Avales otorgados	0	0
42020000			Activos y pasivos contingentes	160,000	10,775,155,985
42030000			Bienes en fideicomiso o mandato	0	0
	42030100		Fideicomisos	0	5,500,052,455
	42030200		Mandatos	0	0
42040000			Bienes en custodia o en administración	0	199,883,277,830
42050000			Compromisos crediticios	0	0
42060000			Colaterales recibidos por la entidad	946,431,585	51,667,248
	42060100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	42060200		Deuda gubernamental	0	0
	42060300		Deuda bancaria	0	0
	42060400		Otros títulos de deuda	946,431,585	0
	42060500		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42060600		Otros valores	0	0
42070000			Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad	15,331,960,070	3,106,722,867
	42070100		Deuda gubernamental	6,823,939,078	3,106,722,867
	42070200		Deuda bancaria	0	0
	42070300		Otros	8,508,020,992	0
	42070400		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42070500		Otros valores	0	0
42080000			Depósito de bienes	0	0
42090000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	0	0
42100000			Garantías de recuperación por fianzas expedidas	0	0
42110000			Reclamaciones pagadas	0	0
42120000			Reclamaciones canceladas	0	0
42130000			Reclamaciones recuperadas	0	0
42140000			Responsabilidades por fianzas en vigor (neto)	0	0
42150000			Otras cuentas de registro	10,373,198,825	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2014**

CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V. ESTADO DE RESULTADOS DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(PESOS)

Impresión Final

		TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	308,470,468	194,767,132
50060000	Ingresos por primas (neto)	0	0
50100000	Gastos por intereses	267,591,372	169,726,309
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	Margen financiero	40,879,096	25,040,823
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	40,879,096	25,040,823
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	1,562,075,081	1,440,661,308
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	122,779,992	154,820,187
50450000	Resultado por intermediación	1,673,810,873	752,891,218
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	287,530	724,685,090
50600000	Gastos de administración y promoción	1,401,729,741	1,232,344,940
50650000	Resultado de la operación	1,752,542,846	1,556,113,312
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	44,848,217	-68,286,885
50810000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,797,391,063	1,487,826,427
50850000	Impuestos a la utilidad causados	134,055,531	213,096,587
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos	-298,462,678	43,036,647
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	1,364,872,853	1,317,766,487
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	Resultado neto	1,364,872,853	1,317,766,487
51250000	Participación no controladora	0	7,149
51300000	Resultado neto incluyendo participación de la controladora	1,364,872,853	1,317,773,636

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(PESOS)

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	1,364,872,853	1,317,773,636
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	-624,265,885	276,346,414
	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	42,000,000	37,999,591
	820102120000	Amortizaciones de activo intangibles	52,679,834	0
	820102610000	Reservas técnicas	0	0
	820102060000	Provisiones	78,325,890	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	432,518,210	170,059,940
	820102080000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102090000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	-44,841,589	68,286,883
	820102900000	Otros	-1,184,948,230	0
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	-46,100,664	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-6,830,212,508	-183,506,005
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	-1,013,988,140	-841,008,015
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	-416,088	-68,822
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	161,831,616	0
	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	-42,873,877	156,248,722
	820103210000	Cambio en captación	1,354,897,264	32,290,712
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	-396,000,000	109,418,831
	820103130000	Cambio en acreedores por reporto	4,040,438,515	-1,555,397,528
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	555,826	-200,763
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	3,626,373,226	1,000,907,936
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	0	0
	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	-615,343,427	489,520,525
	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	138,390,668
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	-209,240,931	-170,059,940
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	29,920,813	770,656,372
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	2,787,233	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-17,024,484	-61,502,174
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-126,346,002	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	-104,085,522	0
	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		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-244,668,775	-61,502,174
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	-450,000,005	-393,180,069
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	0
	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: **2014**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

			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	0	0
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-450,000,005	-393,180,069
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo	75,859,000	315,974,129
820300000000		Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio y en los Niveles de Inflación	-7,973,611	-18,877,656
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	381,737,268	139,930,969
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	449,622,658	437,027,442

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: **2014**

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(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	2,312,726,963	0	-12,513,029	0	236,200,886	2,988,920,035	0	0	-111,790,016	0	1,317,773,637	0	6,731,318,476
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Suscripción de acciones	-51,836,664	0	-16,126,109	0	0	-398,163,340	0	0	0	0	0	0	-466,126,113
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	65,888,682	-65,888,682	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	1,317,773,637	0	0	0	0	-1,317,773,637	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	-51,836,664	0	-16,126,109	0	65,888,682	853,721,615	0	0	0	0	-1,317,773,637	0	-466,126,113
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,364,872,853	0	1,364,872,853
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	0	7,973,611	0	0	0	7,973,611
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	0	0	142,597	142,597
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	7,973,611	0	1,364,872,853	142,597	1,372,989,061
Saldo al final del periodo	2,260,890,299	0	-28,639,138	0	302,089,568	3,842,641,650	0	0	-103,816,405	0	1,364,872,853	142,597	7,638,181,424

Carta del Presidente

Estimados Accionistas,

El 2014 se caracterizó por ser un año en el que los mercados financieros a nivel global experimentaron un entorno de mayor volatilidad a la observada en los últimos tres años. Asimismo, su comportamiento fue consecuencia de una clara divergencia entre cualquier activo relacionado con la economía de Estados Unidos y aquél expuesto a economías en vías de desarrollo y/o países con un elevado nivel de endeudamiento.

Un factor que marcó la última parte del año, fue el precio del petróleo; mismo que experimentó una corrección de una magnitud no vista desde lo acontecido en 2009. Tan sólo en los últimos cinco meses del año, el precio del crudo sufrió un ajuste de poco más de 45% para ubicarse en niveles cercanos a los \$53 dólares por barril. Dicha caída se encontró sustentada en un escenario de mayor producción dentro de yacimientos no convencionales en Estados Unidos, así como en un entorno de menor demanda debido al bajo crecimiento observado en Europa y economías emergentes.

Otro factor a mencionar fue la fortaleza del dólar, la divisa norteamericana experimentó una apreciación de 12.8% contra las principales monedas del orbe, para alcanzar su mayor cotización desde finales del tercer trimestre de 2003. Cabe señalar que dicha alza fue generalizada. En el caso del peso mexicano, este se depreció en 11.7%, mientras que para los casos del real brasileño y el euro fue de 10.8% y 12.0% respectivamente. De esta manera, la paridad del peso respecto al dólar terminó por cotizar entorno a los P\$14.75.

Bajo este contexto, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) finalizó el año con un ligero avance de 0.98% en pesos, así como un retroceso de 10.3% al ser medido en dólares. A pesar de ser negativo, dicho desempeño termina por ser favorable respecto al retroceso de 14.8% observado en el índice referente de la región (MSCI Latam). Dentro de los nombres que coadyuvaron a mejorar el desempeño del IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores destacan TLEVISACPO, AMXL, GRUMAB, ELEKTRA* y GAPB, los cuales fueron capaces de contrarrestar la corrección observada en emisoras tales como GFNORTEO, ALFAA, KOFL, WALMEXV y MEXCHEM*.

En relación con el desempeño del mercado de deuda de nuestro país, el desempeño observado a lo largo del 2014 estuvo influenciado por tres eventos en particular: 1) la decisión de Banco de México por llevar a cabo un ajuste de 50 puntos base en la tasa de referencia de los depósitos bancarios a un día, 2) la decisión de la Reserva Federal por concluir su programa de compra de activos financieros hacia finales del mes de Octubre; y 3) un entorno de mayor incertidumbre ante un posible aumento del déficit público luego de la caída en el precio del petróleo.

De esta manera, la tasa de referencia para los instrumentos de largo plazo denominados en moneda local finalizó el año en poco más de 5.84%, mientras que la tasa de fondeo finalizó el periodo con un rendimiento del 3.0%, dando como resultado la formación de un diferencial promedio entorno a los 350 puntos base entre el bono de 10 años de México y su contraparte emitido por el gobierno de los Estados Unidos. De manera particular, debe señalarse que una de las mayores sorpresas del 2014 fue el que la tasa del bono de Estados Unidos con un plazo a 10 años, finalizara el año en un nivel cercano al 2.2%, el cual resulta significativamente inferior al 3.5% inicialmente esperado por el mercado.

Respecto al flujo de capitales provenientes del extranjero, estadísticas de Banco de México señalan que la participación de extranjeros en la tenencia de la deuda del Gobierno Federal ascendió a \$143.7 mil millones de dólares hacia finales de 2014, monto que representa alrededor de un 38% del total de los valores gubernamentales en circulación. En relación con su participación por tipo de emisión, destaca la incursión de inversionistas extranjeros en papeles como Bonos y Cetes, donde la tenencia asciende a un monto de alrededor de un 65% y 30% respectivamente, del total de valores gubernamentales en circulación.

En lo que respecta a nuestra compañía, el 2014 fue un extraordinario año para GBM, Prácticamente en todas las ventanillas de negocios de la compañía tuvimos un año record, y nos seguimos consolidando como un claro referente en el mercado bursátil mexicano.

El buen manejo y el alto rendimiento de nuestros productos en años recientes, se vio reflejado en el crecimiento de nuestra Operadora de Fondos, misma que en términos de captación tuvo el mejor año en su historia. Los activos administrados por esta subsidiaria se incrementaron en 22,972 millones de pesos, para alcanzar los 69,227 millones al cierre de 2014, mostrando un sólido crecimiento de casi 50% en el año; cifra más que superior al 12.52% de incremento registrado en la industria. Con este dato nos ubicamos como la novena operadora de fondos, llegando a una participación de mercado del 3.8%.

Vale la pena mencionar que durante este año, nuestro fondo UCITS domiciliado en Luxemburgo tuvo un alto crecimiento, siendo beneficiado por dos mandatos de clientes institucionales ubicados en el Medio oriente y en Sudamérica.

Para el 2015 tenemos planeado el seguir incrementando nuestra oferta de fondos, al agregar a nuestra familia varios fondos que invierten en activos en el extranjero, incluyendo un fondo de inversión con activos de países que forman parte del acuerdo MILA, posicionándonos como uno de los pioneros en este mercado.

En nuestra división transaccional, el 2014 fue un año de retos, principalmente porque los volúmenes operados en el mercado accionario cayeron significativamente. Durante este periodo, el monto operado en la BMV registró una caída de 23.98%, mientras que en el caso de GBM pudimos seguir aumentado nuestra participación de mercado al mostrar una caída de solo el 10.8% en el mismo periodo. Con estos números, finalizamos el 2014 en el segundo lugar de participación dentro del mercado de capitales con un 11.3% de participación.

En cuanto a nuestra presencia internacional, ésta continuó su tendencia de crecimiento a pesar de las dificultades económicas de la región, especialmente en Brasil. En el caso de nuestra subsidiarias en Brasil y en Chile continuamos invirtiendo en nuestras capacidades de análisis, con el mismo objetivo inicial de estar en posibilidad de prestar un servicio regional de calidad. En la parte transaccional, paulatinamente hemos incrementado nuestra actividad en estos mercados, ejecutando mayores volúmenes y sobre todo ampliando la gama de clientes.

En lo que respecta a GBM Digital, GBMhomebroker continuó con su crecimiento, aumentando su base de clientes 50%. Nuestros clientes realizaron más de 1.5 millones de operaciones durante el 2014 y nuestra página de internet recibió más de 1.6 millones de visitas. Asimismo, triplicamos nuestros números en redes sociales para llegar a más de 1 millón de reproducciones en nuestro canal de "youtube", 100 mil "fans" en "Facebook" y en "twitter" alcanzamos 17,000 seguidores.

Además este año GBM vio el lanzamiento de un nuevo producto, Piggo. Una plataforma de inversión por objetivos a través de fondos de GBM, que ayudará a personas a invertir de una manera sencilla. A un par de meses de su lanzamiento, Piggo ya tiene más de 1,800 clientes y su presencia en redes sociales ha visto igualmente un crecimiento importante. Cabe mencionar que en diciembre del 2014 la Asociación Mexicana de Internet (AMIPCI) reconoció a Piggo cómo el mejor proyecto de innovación a nivel nacional.

Por lo que respecta a los números de nuestra compañía, me es grato mencionar que a pesar de tener un comparativo difícil, este año obtuvimos un nuevo nivel máximo en cuanto a utilidad neta, alcanzando los 1,365 millones de pesos, cifra que muestra un incremento de 3.6% contra los 1,317 millones que se alcanzaron al cierre del 2013. Con este dato el capital contable consolidado del grupo se incrementó en 906 millones de pesos para ubicarse en 7,638 millones de pesos.

En lo que respecta a nuestras fuentes de ingresos, los ingresos recurrentes del grupo mostraron un comportamiento muy positivo. En el 2014 el rubro de comisiones acumuló 1,562 millones de pesos, nivel 8% superior al del año inmediato anterior. Desdoblando este renglón, el ingreso por sociedades de inversión totalizó 738 millones de pesos en el año, y el renglón de comisiones transaccionales totalizó 824 millones.

En el plano corporativo durante el año, destaca la emisión de certificados bursátiles por 1,350 millones de pesos a una tasa de TIIE más 40 pb, con un plazo de 5 años; cabe mencionar que este bono contó con una calificación AA por parte de Fitch México y HR Ratings. También destaca el pago de 450 millones de pesos en una reducción de capital, misma que se aplicó en el mes de noviembre y que significa un rendimiento de 1.9% a la fecha de aplicación. Vale la pena destacar que el comportamiento de nuestra acción reflejó los buenos resultados de la compañía, obteniendo un rendimiento en el año de 42%, para alcanzar una capitalización de mercado de 22,600 millones de pesos al cierre de diciembre.

Al igual que años pasados Corporativo GBM continúa comprometido con las áreas sociales, en el 2014 Fundación GBM y GBM por una Sonrisa continuaron apoyando y ofreciendo ayuda a los sectores más necesitados de nuestro país.

Para el 2015, esperamos un año complicado, especialmente en el entorno internacional; tenemos diversas variables que pueden tener una fuerte importancia en los mercados, empezando por la trayectoria de las tasas en Estados Unidos, el bajo del precio del petróleo, problemas en Grecia entre otros. En eventos locales, también generará incertidumbre la presión en el gasto por menores precios del petróleo así como su efecto en la actividad económica.

En base a este escenario y después del alto crecimiento que hemos tenido en nuestra compañía, creemos que este año será un año de consolidación y de control para GBM. Durante este año incrementaremos nuestros esfuerzos para ofrecer nuevos productos de capital privado, aprovechando que nuestros productos actuales ya están llegando a un pipeline maduro.

Finalmente, quiero agradecer a todos nuestros accionistas, empleados, proveedores y clientes por su apoyo, esfuerzo y la confianza que nos depositaron durante el 2014, reiterándoles de igual forma nuestro compromiso para seguir siendo uno de los líderes y pioneros en el sector financiero mexicano.

Diego Ramos González de Castilla
Presidente y Director General

Actividad y entorno regulatorio

Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. ("Corporativo") 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 como extranjeras (el grupo empresarial, en conjunto "GBM"). Por lo que respecta a las entidades financieras mexicanas que forman parte de GBM, las mismas se encuentran bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), del Banco de México, y reguladas por la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Fondos de Inversión.

La actividad principal de 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 de Corporativo se encuentran listadas para su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre 2014 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo a las disposiciones de la Comisión y están expresadas en millones de pesos nominales.

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en millones de pesos)

C U E N T A S D E O R D E N
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES

Bancos de clientes	-
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	-
Liquidación de operaciones de clientes	-
Premios cobrados de clientes	-
Liquidaciones con divisas de clientes	-
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	-

OPERACIONES EN CUSTODIA

Valores de clientes recibidos en custodia	-
Valores de clientes en el extranjero	-

OPERACIONES DE ADMINISTRACION

Operaciones de reperto por cuenta de clientes	-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	-
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	-
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	-

OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-

OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-
De opciones	-
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

Fideicomisos administrados	-
----------------------------	---

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA
ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES
COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD

Efectivo administrado en fideicomiso	-
Deuda gubernamental	-
Deuda bancaria	-
Otros títulos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros	-

COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD

Deuda gubernamental	-
Deuda bancaria	-
Otros títulos de deuda	-
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros	-

Otras cuentas de registro	876
---------------------------	-----

TOTALES POR CUENTA PROPIA

876

El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	4	Pasivos bursátiles	3,507
Cuentas de margen (derivados)	60	Préstamos bancarios y de otros organismos	
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	10,994	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreedores por reporto	0
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	1
Deudores por reporto (saldo deudor)	-	Colaterales vendidos o dados en garantía	
Préstamo de valores	-	Reportos (saldo acreedor)	-
Derivados		Préstamo de valores	1,864
Con fines de negociación	-	Derivados	-
Con fines de cobertura	-	Otros colaterales vendidos	1,864
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Derivados	
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	Con fines de negociación	-
Cuentas por cobrar (neto)	401	Con fines de cobertura	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	64	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Inversiones permanentes	2,259	Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	Otras cuentas por pagar	
Otros activos		Impuestos a la utilidad por pagar	11
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	138	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	-
Otros activos a corto y largo plazo	1	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
	139	Acreedores por liquidación de operaciones	-
		Acreedores por cuentas de margen	-
		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	25
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Impuestos y PTU diferidos (neto)	875
		Créditos diferidos y cobros anticipados	0
		TOTAL PASIVO	6,283
		Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital social	2,261
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	(29)
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	302
		Resultado de ejercicios anteriores	3,843
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	(104)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	1,365
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,638
TOTAL ACTIVO	13,921	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	13,921

El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	1	
Comisiones y tarifas pagadas	24	
Ingresos por asesoría financiera	-	(23)
RESULTADO POR SERVICIOS		(23)
Utilidad por compraventa	905	
Pérdida por compraventa	425	
Ingresos por intereses	87	
Gastos por intereses	156	
Resultado por valuación a valor razonable	1,133	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		1,544
Otros ingresos (egresos) de la operación	(20)	
Gastos de administración y promoción	38	(58)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		1,463
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		243
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		1,706
Impuestos a la utilidad causados		36
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		(305)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		1,365
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		1,365
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		1,365

El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en millones de pesos)

C U E N T A S D E O R D E N
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES

Bancos de clientes	15
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	1
Liquidación de operaciones de clientes	(480)
Premios cobrados de clientes	1
Liquidaciones con divisas de clientes	-
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	-

OPERACIONES EN CUSTODIA

Valores de clientes recibidos en custodia	350,748
Valores de clientes en el extranjero	-

OPERACIONES DE ADMINISTRACION

Operaciones de repo por cuenta de clientes	19,370
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	5,676
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	18,113
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	4,091

OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	160
De opciones	2
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-

OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	400
De opciones	83
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

Fideicomisos administrados	22,639
----------------------------	--------

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS
420,819
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA
ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES
COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD

Efectivo administrado en fideicomiso	-
Deuda gubernamental	3,353
Deuda bancaria	-
Otros títulos de deuda	946
Instrumentos de patrimonio neto	2,338
Otros	-

COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD

Deuda gubernamental	6,824
Deuda bancaria	-
Otros títulos de deuda	8,508
Instrumentos de patrimonio neto	-
Otros	-

Otras cuentas de registro	10,373
---------------------------	--------

TOTALES POR CUENTA PROPIA
32,342

El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	450	Pasivos bursátiles	3,507
Cuentas de margen (derivados)	101	Préstamos bancarios y de otros organismos	
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	29,893	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreeedores por reporto	15,272
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	1
Deudores por reporto (saldo deudor)	4,114	Colaterales vendidos o dados en garantía	
Préstamo de valores	1	Reportos (saldo acreedor)	4,091
Derivados		Préstamo de valores	4,410
Con fines de negociación	-	Derivados	-
Con fines de cobertura	-	Otros colaterales vendidos	8,501
Cartera de crédito		Derivados	
Cartera de credito vigente		Con fines de negociación	-
Creditos comerciales		Con fines de cobertura	-
Actividad empresarial o comercial	476	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Cartera de Credito Vencida		Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Creditos comerciales		Otras cuentas por pagar	
Actividad empresarial o comercial	-	Impuestos a la utilidad por pagar	88
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	-	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	1
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	Acreeedores por liquidación de operaciones	-
Cuentas por cobrar (neto)	632	Acreeedores por cuentas de margen	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	163	Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-
Inversiones permanentes	205	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	607
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	Obligaciones subordinadas en circulación	-
Otros activos		Impuestos y PTU diferidos (neto)	898
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	475	Créditos diferidos y cobros anticipados	-
Otros activos a corto y largo plazo	3	TOTAL PASIVO	28,875
	478	Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital social	2,261
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	(29)
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	302
		Resultado de ejercicios anteriores	3,843
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	(104)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	1,365
		Interés minoritario	-
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,638
TOTAL ACTIVO	36,513	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	36,513

El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	1,563	
Comisiones y tarifas pagadas	123	
Ingresos por asesoría financiera	-	1,440
RESULTADO POR SERVICIOS		1,440
Utilidad por compraventa	1,031	
Pérdida por compraventa	531	
Ingresos por intereses	308	
Gastos por intereses	268	
Resultado por valuación a valor razonable	1,277	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		1,817
Otros ingresos (egresos) de la operación	-	
Gastos de administración y promoción	1,402	(1,402)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		1,855
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		(58)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		1,797
Impuestos a la utilidad causados		134
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		(298)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		1,365
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		1,365
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		1,365

El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014

(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		1,365
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones inmuebles, mobiliario y equipo	36	
Amortizaciones de Activos Intangibles	27	
Provisiones	350	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	432	
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	58	
Otros	1,271	2,174
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	(101)	
Cambio en inversiones en valores	(12,461)	
Cambio en deudores por reporto	(1,014)	
Cambio en préstamo de valores (activo)	(1)	
Cambio en cartera de crédito	162	
Cambio en otros activos operativos	162	
Cambio en pasivos bursátiles	1,355	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(396)	
Cambio en acreedores por reporto	4,040	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	1	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	6,733	
Cambio en otros pasivos operativos	(1,336)	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(2,856)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	3	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(11)	
Pagos por adquisición de activos intangibles	(204)	
		(212)
Actividades de financiamiento		
Pagos por reembolsos de capital social	(450)	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(450)
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		21
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		(8)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		437
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		450

El presente estado de flujos de efectivo consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD
RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO
RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA
L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo de Diciembre de 2014

(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	Resultado neto	Participación no controladora	
Saldo al inicio del periodo	2,313	(13)	236	2,990	(111)	1,318	(1)	6,732
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS								
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso de capital	(52)	(16)	-	(399)	-	-	-	(467)
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	66	(66)	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	1,318	-	(1,318)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	(52)	(16)	66	853	-	(1,318)	-	(467)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL								
Utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	1,365	-	1,365
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	7	-	1	8
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	7	1,365	1	1,373
Saldo al final del periodo	2,261	(29)	302	3,843	(104)	1,365	(0)	7,638

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de las áreas que lo suscriben.

www.gbm.com.mx

www.gbm.com.mx/inversionista

www.cnbv.gob.mx

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

Estados financieros comparativos anuales

Cuentas de Orden	2014	2013	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
Operaciones por cuenta de terceros				
Cientes cuentas corrientes				
Bancos de clientes	15	51	(36)	(71%)
Intereses cobrados de clientes	1	17	(16)	(94%)
Liquidaciones de operaciones de clientes	(480)	13,460	(13,940)	(104%)
Premios cobrados de clientes	1	-	1	100%
Operaciones en custodia				
Valores de clientes recibidos en custodia	350,748	199,883	150,865	75%
Operaciones de administración				
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	19,370	18,765	605	3%
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	5,676	8,847	(3,171)	(36%)
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	18,113	2,887	15,226	527%
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	4,091	75	4,016	5355%
Operaciones de compra de derivados				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	160	560	(400)	(71%)
De opciones	2	-	2	100%
Operaciones de venta de derivados				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	400	596	(196)	(33%)
De opciones	83	-	83	100%
Fideicomisos administrados	<u>22,639</u>	<u>5,500</u>	<u>17,139</u>	<u>312%</u>
Totales por cuenta de terceros	<u>420,819</u>	<u>250,641</u>	<u>170,178</u>	<u>68%</u>
Operaciones por cuenta propia				
Colaterales recibidos por la entidad				
Deuda Gubernamental	3,353	3,495	(142)	(4%)
Otros títulos de deuda	946	5,037	(4,091)	(81%)
Instrumentos de patrimonio neto	2,338	2,243	95	4%
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad				
Deuda Gubernamental	6,824	3,100	3,724	120%
Otros títulos de deuda	8,508	-	8,508	100%
Otras cuentas de registro	<u>10,373</u>	<u>1,210</u>	<u>9,163</u>	<u>757%</u>
Total por cuenta propia	<u>32,342</u>	<u>15,085</u>	<u>17,257</u>	<u>114%</u>

* Las cifras de los estados financieros del 4T 2013 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 4T 2014.

BALANCE GENERAL	2014	2013 (*)	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
Activo				
Disponibilidades	450	381	69	18%
Cuentas de margen (derivados)	101	56	45	80%
Inversiones en valores	29,893	21,783	8,110	37%
Deudores por reporte (saldo deudor)	4,114	3,100	1,014	33%
Préstamo de valores	1	-	1	100%
Cartera de Crédito (neto)	476	627	(151)	(24%)
Cuentas por cobrar (neto)	632	567	65	11%
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	163	190	(27)	(14%)
Inversiones permanentes	205	138	67	49%
Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	478	344	134	39%
Total Activo	36,513	27,186	9,327	34%
Pasivo				
Pasivos bursátiles	3,507	2,152	1,355	63%
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	396	(396)	(100%)
Acreedores por reporte	15,272	11,231	4,041	36%
Préstamo de valores	1	-	1	100%
Colaterales vendidos o dados en garantía	8,501	4,874	3,627	74%
Otras cuentas por pagar	696	1,198	(502)	(42%)
Impuestos y PTU diferidos (neto)	898	603	295	49%
Total Pasivo	28,876	20,454	8,422	41%
Capital				
Capital Contribuido	2,232	2,300	(68)	(3%)
Capital Ganado	5,406	4,432	974	22%
Total Capital	7,638	6,732	906	13%
Total Pasivo y Capital Contable	36,513	27,186	9,327	34%

* Las cifras de los estados financieros del 4T 2013 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 4T 2014.

ESTADO DE RESULTADOS	2014	2013	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
Comisiones y tarifas cobradas	1,563	1,441	122	8%
Comisiones y tarifas pagadas	123	168	(45)	(27%)
Resultados por servicios	1,440	1,274	166	13%
Utilidad por compraventa	1,031	1,261	(230)	(18%)
Pérdida por compraventa	531	509	22	4%
Ingresos por intereses	308	195	113	58%
Gastos por intereses	268	167	101	60%
Resultado por valuación a valor razonable	1,277	666	611	92%
Margen Financiero por Intermediación	1,817	1,446	371	26%
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	59	(59)	(100%)
Gastos de administración y promoción	1,402	1,222	180	15%
Resultado de la operación	1,855	1,556	299	19%
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(58)	(68)	10	15%
Resultado antes de impuestos	1,797	1,488	309	21%
Impuestos a la utilidad causados	134	213	(79)	(37%)
Impuestos a la utilidad diferidos	(298)	43	(341)	(793%)
Resultado antes de operaciones discontinuas	1,365	1,318	47	4%
Operaciones discontinuas	-	-	-	0%
Resultado Neto	1,365	1,318	47	4%

Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2014
	4T
SOLVENCIA	1.26
LIQUIDEZ	1.49
APALANCAMIENTO	3.78
ROE	17.87%
ROA	3.90%
OTROS	
RELACIONADOS CON EL CAPITAL	
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL (CASA DE BOLSA)	56.82%
RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO	
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	55.80%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	56.96%
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	232.32%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	43.04%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	97.37%
GASTOS DEL PERSONAL /INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	16.38%

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

Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue GBM, cumplen con los criterios contables de las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C., así como con aquellos establecidos por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, por lo que respecta a GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios, por lo que respecta a Operadora GBM, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, integrantes de GBM. Su preparación requiere que la los responsables de la elaboración de la información financiera efectúen ciertas estimaciones y utilicen determinados supuestos para la valuación de algunas de las partidas incluidas en 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, aplicando el juicio profesional, 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:

- a. **Consolidación de estados financieros** - 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:

	Porcentaje de participación	
	2014	2013
Portfolio Investments, Inc. y subsidiarias	100%	100%
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	99.99%	99.99%
Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada	99.99%	99.99%
Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	99.99%	99.99%
GBM Capital, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias	99.99%	99.99%
GBM Infraestructura, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
GBM Estructuración, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V.	99.99%	99.99%

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 Distribuidora de Títulos E Valores Mobiliarios S/A, intermediaria en el mercado de valores brasileño.

GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa -

GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (la "Casa de Bolsa") es una intermediaria en el mercado de valores mexicano, que realiza las actividades y servicios previstos en la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa emitidas por la CNBV.

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 ("Fomenta GBM") 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.

Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión -

Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la "Operadora") tiene como principal actividad prestar servicios administrativos, manejar carteras de valores, promover las acciones de las sociedades de inversión que administra y demás actividades necesarias para su operación, según se contemplan en la Ley de Fondos de Inversión y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades de Inversión y a las Personas que les Prestan Servicios emitidas por la CNBV.

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

GBM Capital, S. de R.L. de C.V. ("GBM Capital"), 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.

Corporativo posee el 99% de las acciones representativas del capital social de GBM Capital mientras que Portafolio, el 1%. A su vez, GBM Capital posee el 99% de las acciones de GBM Holding Limitada, quien a su vez posee el 99% de las acciones de GBM Corredores de Bolsa Limitada, ambas constituidas en Chile. GBM Holding Limitada tiene por objeto 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 Corredores de Bolsa Limitada realiza actividades de intermediación y servicios de asesoría de valores en el mercado chileno principalmente. 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.

GBM Infraestructura, S.A. de C.V. -

GBM Infraestructura, S.A. de C.V., tiene como principal actividad la administración, prestación de servicios administrativos y de análisis de proyectos a fideicomisos y empresas dedicadas a proyectos de infraestructura. A la fecha, funge como administrador del fideicomiso emisor de certificados de capital de desarrollo conocido como GBM Infraestructura I.

GBM Estructuración, S.A. de C.V. -

GBM Estructuración, S.A. de C.V., tiene como principal actividad promover, constituir, organizar, adquirir y tomar participación en el capital social y constituir o participar en fideicomisos de cualquier naturaleza, ya sea como fideicomitente afectando bienes al patrimonio de los mismos, como fideicomisario o administrador.

GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V. -

GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V., tiene como principal actividad la prestación de servicios de manejo de cartera de valores, que comprende el ofrecimiento o la prestación habitual de servicios de asesoría, supervisión y toma de decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros y en general la prestación de cualquier servicio de asesoría financiera y patrimonial.

- b. **Conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, estos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo criterios contables establecidos por la Comisión. A partir de 2008, por las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, el Corporativo convierte sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio a) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y c) para los ingresos y gastos tipo de cambio promedio de cierre del período. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientemente al Corporativo, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que opera y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre. En 2014 y 2013 los efectos de conversión se registran en el capital contable.

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

Inversiones en valores

Al cierre del 4T 2014 las inversiones en valores se ubicaron en \$29,893, mostrando un incremento por \$6,582 (28.23% más) en comparación con el 3T 2014.

Concepto	2014	2013 (*)
	4T	4T
Títulos para negociar	29,893	21,783
Sin Restricciones	9,529	8,408
Deuda gubernamental	569	372
Deuda bancaria	30	131
Otros títulos de deuda	464	19
Instrumentos de patrimonio neto	8,466	7,886
Restringidos o dados en garantía	20,364	13,375
Deuda gubernamental	7,032	6,816
Deuda bancaria	-	181
Otros títulos de deuda	8,526	4,725
Instrumentos de patrimonio neto	4,806	1,653
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
Total	29,893	21,783

* Las cifras de los estados financieros del 4T 2013 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 4T 2014.

Operaciones de reporto

Al 4T 2014 las operaciones de reporto aumentaron sus posiciones en relación con el 3T 2014. El rubro de deudores por reporto se incrementó en \$3,527, para ubicarse en \$4,114.

En tanto, los acreedores por reporto tuvieron una variación de 37.81% más con respecto al 3T 2014 al cerrar en \$15,272.

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Deudores por reporto		
Deuda gubernamental	3,151	3,100
Otros títulos de deuda	963	-
Total	4,114	3,100
Acreedores por reporto		
Deuda gubernamental	6,796	6,350
Deuda bancaria	-	181
Otros títulos de deuda	8,476	4,700
Total	15,272	11,231

Los intereses a favor reconocidos en resultados al 4T 2014 ascendieron a \$127.

Cartera de crédito

La cartera de crédito presentó en el 4T 2014 una disminución del 61.87% (\$772 menos) en relación al 3T 2014 al ubicarse en \$476.

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Cartera de Crédito		
Cartera de crédito vigente		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	476	627
Total	476	627

Al 4T 2014 se registraron en resultados ingresos por intereses por \$52.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del 4T 2014 los instrumentos financieros derivados en su posición tanto activa como pasiva bajaron \$25 lo que representó una disminución marginal de 0.24% con respecto al 3T del mismo año. Los instrumentos derivados se integraron como sigue:

Subyacente	2014			2013		
	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto
Futuros						
DA	16	16	-	-	-	-
DC	306	306	-	-	-	-
DEUA	-	-	-	66	66	-
EURO	97	97	-	18	18	-
GMEX	6	6	-	14	14	-
IPC	677	677	-	390	390	-
M10	-	-	-	(22)	(22)	-
TE28	6,283	6,283	-	-	-	-
Futuros extranjeros	(85)	(85)	-	-	-	-
Subtotal	7,300	7,300	-	466	466	-
Opciones						
GM	-	-	-	1	1	-
IPC	4	4	-	-	-	-
USO	2	2	-	-	-	-
Subtotal	6	6	-	1	1	-
Swaps						
IRS	2,954	2,954	-	697	697	-
Total	2,954	2,954	-	697	697	-

Cuentas por cobrar

Al cierre del 4T 2014 las cuentas por cobrar aumentaron \$175 en relación al 3T 2014 (38.21% más), integrándose por:

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Cuentas por cobrar		
Deudores por liquidación de operaciones	194	-
Inversiones en valores	194	-
Deudores diversos	437	567
Premios, comisiones y derechos por cobrar	5	3
Clientes cuenta corriente y margen	4	7
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	25	65
Préstamos y otros adeudos del personal	52	62
Otros deudores	351	430
Total	632	567

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 4T 2014, los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, se integran como sigue:

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Inmuebles, mobiliario y equipo		
Terrenos	22	22
Construcciones	46	52
Equipo de cómputo	32	33
Mobiliario	15	33
Adaptaciones y mejoras	48	50
Total	163	190

Al 4T 2014 se registró en resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones un gasto por \$36.

Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes cerraron el 4T 2014 en \$205 mostrando un incremento de 34.99% en relación al 3T 2014.

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Inversiones permanentes		
Sociedades de Inversión	58	50
Otras	147	88
Total	205	138

Otros activos

A continuación se integra el rubro de otros activos al 4T 2014:

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Otros activos		
Cargos diferidos	3	-
Pagos anticipados	226	77
Intangibles (software)	246	172
Depósitos en garantía	3	10
Obligaciones por beneficios definidos	-	11
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	-	74
Total	478	344

Pasivos bursátiles

Al 4T 2014 el Corporativo ha llevado a cabo a través del mercado la emisión de Certificados Bursátiles, como sigue:

Clave	Importe de emisión	Vigencia	Tasa	Interés	Total
GBM 14	1,350	14/08/2014 al 25/07/2019	TIIE + 0.40%	4	1,354
GBM 14-2	650	11/12/2014 al 30/11/2017	TIIE + 0.40%	2	652
GBM 13-3	1,200	24/10/2013 al 24/10/2016	TIIE + 0.55%	1	1,201
GBM 13	300	24/01/2013 al 22/01/2015	TIIE + 0.65%	-	300
Total	3,500			7	3,507

Al 4T 2013 los pasivos bursátiles eran los siguientes:

Clave	Importe de emisión	Vigencia	Tasa	Interés	Total
GBM 13-3	1,200	24/10/2013 al 24/10/2016	TIIE + 0.55%	1	1,201
GBM 13	300	24/01/2013 al 22/01/2015	TIIE + 0.65%	-	300
GBM 13-2	650	16/05/2013 al 30/10/2014	TIIE + 0.25%	1	651
	2,150			2	2,152

En resultados al 4T 2014 se registraron \$104 por concepto de pago de intereses por pasivos bursátiles.

Otras cuentas por pagar

Al cierre del 4T 2014 los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Otras cuentas por pagar		
Impuestos a la utilidad (pagos provisionales)	88	160
PTU por pagar	1	4
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	606	1,034
Dividendos por pagar	5	5
Impuesto al valor agregado	26	31
Otros impuestos y derechos por pagar	15	-
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	31	45
Obligaciones por beneficios definidos	22	-
Provisiones para obligaciones diversas	80	38
Otros acreedores diversos	427	135
Acreedores por liquidación de operaciones	-	780
Total	695	1,198

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.

Concepto	2014		
	Hasta un año	De un año en adelante	Total
Activo			
Disponibilidades	450		450
Cuentas de margen (derivados)	101		101
Títulos para negociar	29,893		29,893
Deudores por reporto	4,114		4,114
Préstamo de valores	1		1
Otras cuentas por cobrar, neto	632		632
Total	35,191	-	35,191

Concepto	2014		
	Hasta un año	De un año en adelante	Total
Pasivo			
Acreeedores por operaciones de reporto	15,272		15,272
Préstamo de valores	1		1
Operaciones que representan un préstamo con colateral	8,501		8,501
Otras cuentas por pagar	696		696
Total	24,470	-	24,470
Activos menos pasivos	10,721	-	10,721

Transacciones y saldos con compañías relacionadas

El Corporativo y sus Subsidiarias, llevan a cabo operaciones con compañías relacionadas 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 4T 2014, ascienden a:

Balance	2014	Resultados	2014
	4T		4T
Intereses	4	Comisiones	53
Comisiones	5	Comisiones por colocación	15
Créditos otorgados	340	Comisiones por intermediación	4
		Créditos otorgados	32
		Rebates and cash equities	2
		Renta	11
		Research	31
		Servicios de administración	80
Total	349	Total	228

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.

Ingresos por distribución de sociedades de inversión

Los ingresos por distribución obtenidos durante 2014, ascienden a \$663 y corresponden a los ingresos de GBM por la distribución de acciones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora. Estos ingresos se registraron en el Estado de Resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Cobradas".

Gastos por distribución

Los gastos por distribución realizados durante 2014 ascienden a \$183, y corresponden a los gastos que GBM paga a otras entidades financieras por la distribución de las acciones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora.. Estos egresos se registraron en el Estado de Resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Pagadas".

Impuestos diferidos

Al 4T 2014, los impuestos diferidos del Corporativo se integran como sigue:

Concepto	2014	2013
	4T	4T
ISR		
Valuación de instrumentos financieros	(927)	(640)
Otros	29	37
Total	(898)	(603)

Información por segmentos

Para analizar la información financiera por segmentos, a continuación se incluye la segmentación de los resultados obtenidos durante 2014.

Información por segmentos	2014		
	Gestión de activos	Intermediación bursátil	Total
Comisiones y tarifas (netas)	681	764	1,446
Resultado por compra-venta (neto)	481	19	500
Ingreso- gastos por intereses (neto)	(120)	161	41
Resultado por valuación a valor razonable	1,316	(39)	1,277
Margen financiero por intermediación	1,676	141	1,817
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	105	105
Gastos de administración y promoción	522	990	1,513
Resultado de la Operación	1,836	19	1,855

Comisiones y tarifas

Al 4T 2014, las comisiones y tarifas se integran como sigue:

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Comisiones y tarifas cobradas		
Compraventa de valores	430	352
Actividades fiduciarias	73	104
Custodia o administración de bienes	26	13
Intermediación financiera	57	31
Operaciones con sociedades de inversión	738	682
Otras comisiones y tarifas cobradas	239	258
Total	1,563	1,441

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Comisiones y tarifas pagadas		
Compraventa de valores	1	4
Bolsa Mexicana de Valores	26	24
Intermediarios financieros	61	42
Indeval	8	29
Otras comisiones y tarifas pagadas	27	69
Total	123	168

Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al 4T 2014 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2014	2013
	4T	4T
Utilidad por compraventa	1,031	1,261
Pérdida por compraventa	(531)	(509)
Ingresos por intereses	308	195
Gastos por intereses	(268)	(167)
Resultado por valuación a valor razonable	1,277	666
Total	1,817	1,446

Capital contable

El Capital social a valor nominal al 4T 2014 se integra como sigue:

	<u>Número de Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>
	2014	2014
Capital Fijo:		
Acciones Serie "O"	1,498,924,909	\$ 2,261
Total	<u>1,498,924,909</u>	<u>\$ 2,261</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el Capital Social autorizado del Corporativo asciende a la cantidad de \$2,190 (valor nominal), sin derecho a retiro.

El Capital Social de Corporativo está representado por 1,498,924,909.00 (Un mil cuatrocientos noventa y ocho millones novecientos veinticuatro mil novecientos nueve pesos) 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; 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 periodo sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su Capital Social. Al cierre del 4T 2014 el importe de la reserva legal asciende a \$302 cifra que representa el 13.36% del Capital Social.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 Corporativo no se encuentra involucrado, directamente o a través de sus Subsidiarias, en juicio o procedimiento legal alguno que pudiere representar un riesgo o un pasivo contingente significativo, ni, en su caso, se espera un efecto importante en los estados financieros. A la fecha, 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.

Compromisos contraídos

Al 31 de diciembre, el Corporativo tiene contratos por prestación de servicios (a recibir) relacionados con su operación, que representan el 13.30% de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

Reglas para requerimientos de capitalización

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 2014 el capital global asciende a \$1,175 correspondiendo sólo a capital básico y el índice de consumo de capital equivale al 56.82%. El índice CAP sobre activos sujetos a riesgo crédito y mercado fue de 15.71%. A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 4T 2014.

Requerimientos de capital por riesgo de mercado

Riesgo de mercado	Requerimiento de Capital
Operaciones en MN tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta	39
Operaciones con títulos de deuda en MN y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	33
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real o rendimiento referida a esta	66
Operaciones de divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	8
Operaciones en UDIS así como en MN con rendimiento referido al INPC	1
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	0
Operaciones con acciones o sobre acciones	115
Total	263

Requerimientos de capital por riesgo de crédito

Riesgo de crédito	Requerimiento de Capital
Contraparte en las operaciones de reperto, coberturas cambiarias y derivados	6
Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia y reportos	266
Por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes	64
Total	335

El monto de los activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado.

Concepto	Activos ponderados por riesgo
Activos en Riesgos de Crédito	4,192
Activos en Riesgos de Mercado	3,286
Total	7,478

Al 4T 2014, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo VaR de \$61. Representando el 5.15% del capital global.

. Calificación.

Al 4T 2014, las calificaciones asignadas al Programa Dual del Corporativo por Fitch Ratings son las siguientes:

- Riesgo Contraparte Largo Plazo AA(mex) (25 agosto 2014): indica una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país.
- Deuda Certificados Bursátiles Corto Plazo F1+(mex) (25 agosto 2014): indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

Las calificaciones asignadas al Programa Dual del Corporativo por HR Ratings son las siguientes:

- Deuda Certificados Bursátiles Largo Plazo HR AA (25 septiembre 2014): 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 (25 septiembre 2014): ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio.

Cobertura de Análisis

La Emisora recibe cobertura de análisis por parte de Consultora 414, S.A. de C.V, según el programa de Analista Independiente establecido por la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Contacto para inversionistas

r.inversionistas@gbm.com.mx