



INFORMACIÓN FINANCIERA

CUARTO TRIMESTRE 2015

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.....	38
Cobertura de análisis.....	38

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2015**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

INFORMACIÓN DICTAMINADA				(PESOS)	CONSOLIDADO	
					Impresión Final	
CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA		CIERRE PERIODO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
					IMPORTE	IMPORTE
10000000			Activo		38,921,008,385	36,512,175,426
10010000			Disponibilidades		564,133,872	449,622,658
10050000			Cuentas de margen (Derivados)		51,277,200	101,390,838
10100000			Inversiones en valores		32,745,856,018	29,893,153,304
	10100100		Títulos para negociar		32,745,856,018	29,893,153,304
	10100200		Títulos disponibles para la venta		0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento		0	0
10150000			Deudores por reporto		0	4,114,307,264
10200000			Préstamo de valores		1,582,573	642,442
10250000			Derivados		2,601,778,302	0
	10250100		Con fines de negociación		2,601,778,302	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		1,475,730,140	475,890,028
10450000			Cartera de Crédito neta		1,475,730,140	475,890,028
10500000			Cartera de crédito vigente		1,475,730,140	475,890,028
	10500100		Créditos comerciales		1,475,730,140	475,890,028
		10500101	Actividad empresarial o comercial		1,475,730,140	475,890,028
		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	0
	10550100		Créditos vencidos comerciales		0	0
		10550101	Actividad empresarial o comercial		0	0
		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	0
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		619,471,725	631,507,559
10870000			Inventario de Mercancías		0	0
10900000			Bienes adjudicados		0	0
10950000			Inmuebles, mobiliario y equipo		201,985,793	162,735,521
11000000			Inversiones permanentes		358,785,788	204,984,038
11050000			Activos de larga duración disponibles para la venta		0	0
11100000			Impuestos y ptu diferidos (A favor)		0	0
11150000			Otros activos		300,406,974	477,941,773
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles		285,226,539	475,386,997
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo		15,180,435	2,554,776
20000000			Pasivo		30,653,431,740	28,873,994,002
20050000			Captación tradicional		4,206,676,626	3,506,536,598
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata		0	0
	20050200		Depósitos a plazo		4,206,676,626	3,506,536,598
		20050201	Del publico en general		0	0
		20050202	Mercado de dinero		4,206,676,626	3,506,536,598
		20050203	Fondos Especiales		0	0
	20050300		Títulos de crédito emitidos		0	0
20100000			Préstamos bancarios		0	0
	20100100		De exigibilidad inmediata		0	0
	20100200		De corto plazo		0	0
	20100300		De largo plazo		0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2015**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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	17,813,807,773	15,271,716,743
20250000			Préstamo de valores	1,682,405	836,805
20300000			Colaterales vendidos	4,580,915,945	8,501,086,116
	20300100		Reportos	1,714,219	4,091,046,132
	20300200		Préstamo de valores	4,579,201,726	4,410,039,984
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			Derivados	410,022,166	0
	20350100		Con fines de negociación	410,022,166	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	2,878,716,590	695,383,270
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	83,240,292	88,306,915
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	0	1,032,000
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	2,013,047,274	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500700		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	4,578,115	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	777,850,909	606,044,355
20550000			Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
20600000			Impuestos y ptu diferidos (A cargo)	761,610,235	898,434,470
20650000			Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0
30000000			Capital contable	8,267,576,645	7,638,181,424
30050000			Capital contribuido	2,226,074,566	2,232,251,161
	30050100		Capital social	2,260,890,299	2,260,890,299
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	-34,815,733	-28,639,138
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			Capital ganado	6,041,316,534	5,405,787,666
	30100100		Reservas de capital	370,333,210	302,089,568
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	5,139,270,861	3,842,641,650
	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	-84,099,483	-103,816,405
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto con participación de subsidiarias	615,811,946	1,364,872,853
30030000			Participación no controladora	185,545	142,597
40000000			CUENTAS DE ORDEN	425,847,049,589	447,470,619,403
41000000			Operaciones por cuenta de terceros	403,900,887,339	420,818,868,923
41010000			Clientes cuentas corrientes	198,729,984	-463,184,364
	41010100		Bancos de clientes	127,188,676	15,280,318
	41010200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	41010300		Intereses cobrados de clientes	409,957	1,421,263
	41010400		Liquidación de operaciones de clientes	69,029,392	-480,532,555
	41010500		Premios cobrados de clientes	2,101,959	646,610
	41010600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	41010700		Cuentas de margen	0	0
	41010800		Otras cuentas corrientes	0	0
41020000			Operaciones en custodia	313,225,913,205	350,748,363,172
	41020100		Valores de clientes recibidos en custodia	313,225,913,205	350,748,363,172
	41020200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
	41030000		Operaciones por cuenta de clientes	90,476,244,150	70,533,690,115
	41030100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	23,464,355,202	19,369,524,075
	41030200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	4,287,202,354	5,676,195,161
	41030300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	20,174,230,164	18,113,473,769

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2015**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

INFORMACIÓN DICTAMINADA				CONSOLIDADO	
(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	5,652,261,733	4,091,046,132
	41030500		Operaciones de compra de derivados	462,921,814	161,556,940
		41030501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	456,956,814	160,023,080
		41030502	De opciones	5,965,000	1,533,860
		41030503	De swaps	0	0
		41030504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030600		Operaciones de venta de derivados	533,020,175	482,651,119
		41030601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	478,600,948	399,368,502
		41030602	De opciones	54,419,227	83,282,617
		41030603	De swaps	0	0
		41030604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030700		Fideicomisos administrados	35,902,252,708	22,639,242,919
41040000			Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	0	0
42000000			Operaciones por cuenta propia	21,946,162,250	26,651,750,480
42010000			Avales otorgados	0	0
42020000			Activos y pasivos contingentes	0	160,000
42030000			Bienes en fideicomiso o mandato	0	0
	42030100		Fideicomisos	0	0
	42030200		Mandatos	0	0
42040000			Bienes en custodia o en administración	0	0
42050000			Compromisos crediticios	0	0
42060000			Colaterales recibidos por la entidad	1,150,613,003	946,431,585
	42060100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	42060200		Deuda gubernamental	0	0
	42060300		Deuda bancaria	0	0
	42060400		Otros títulos de deuda	1,150,613,003	946,431,585
	42060500		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42060600		Otros valores	0	0
42070000			Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad	17,817,343,298	15,331,960,070
	42070100		Deuda gubernamental	6,984,371,650	6,823,939,078
	42070200		Deuda bancaria	1,202,673,443	0
	42070300		Otros	9,630,298,205	8,508,020,992
	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	2,978,205,949	10,373,198,825

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04**

AÑO: **2015**

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 2015 Y 2014

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(PESOS)

Impresión Final

		TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	835,757,654	308,470,468
50060000	Ingresos por primas (neto)	0	0
50100000	Gastos por intereses	814,958,007	267,591,372
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	20,799,648	40,879,096
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	20,799,648	40,879,096
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	1,550,916,490	1,562,075,081
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	421,533,973	122,779,992
50450000	Resultado por intermediación	992,883,147	1,673,810,873
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	66,679,929	287,530
50600000	Gastos de administración y promoción	1,470,728,693	1,401,729,741
50650000	Resultado de la operación	739,016,548	1,752,542,846
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	105,096,686	44,848,217
50810000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	844,113,234	1,797,391,063
50850000	Impuestos a la utilidad causados	357,906,853	134,055,531
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos	129,605,565	-298,462,678
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	615,811,946	1,364,872,853
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	Resultado neto	615,811,946	1,364,872,853
51250000	Participación no controladora	0	0
51300000	Resultado neto incluyendo participación de la controladora	615,811,946	1,364,872,853

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2015**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(PESOS)

CONSOLIDADO

Impresión Final

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
820101000000		Resultado neto	615,811,946	1,364,872,853
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	495,119,898	-624,265,885
	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	35,399,217	42,000,000
	820102120000	Amortizaciones de activo intangibles	71,888,072	52,679,834
	820102610000	Reservas técnicas	0	0
	820102060000	Provisiones	166,152,262	78,325,890
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	228,301,288	432,518,210
	820102080000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102090000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	-104,965,049	-44,841,589
	820102900000	Otros	98,344,108	-1,184,948,230
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	50,113,638	-46,100,664
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-2,951,046,822	-6,830,212,508
	820103030000	Cambio en deudores por reporto	23,261,132	-1,013,988,140
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	-940,131	-416,088
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	6,856,762,518	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	-999,840,112	161,831,616
	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	215,715,021	-42,873,877
	820103210000	Cambio en captación	700,140,028	1,354,897,264
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	0	-396,000,000
	820103130000	Cambio en acreedores por reporto	2,542,091,030	4,040,438,515
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	845,600	555,826
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	170,875,961	3,626,373,226
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	1,211,097,434	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	-8,262,409,646	-615,343,427
	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	-370,192,146	-209,240,931
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	-813,526,495	29,920,813
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	2,787,233
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-74,649,489	-17,024,484
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-48,836,700	-126,346,002
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	-72,948,273	-104,085,522
	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	-196,434,462	-244,668,775
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	-6,176,595	-450,000,005
	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: **2015**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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	-6,176,595	-450,000,005
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo	94,794,292	75,859,000
820300000000		Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio y en los Niveles de Inflación	19,716,922	-7,973,611
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	449,622,658	381,737,268
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	564,133,872	449,622,658

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: **2015**

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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	2,260,890,299	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
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Suscripción de acciones	0	0	-6,176,595	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6,176,595
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	1,364,872,853	0	0	0	0	-1,364,872,853	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	0	0	-6,176,595	0	0	1,364,872,853	0	0	0	0	-1,364,872,853	0	-6,176,595
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	615,811,946	0	615,811,946
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	19,716,922	0	0	0	19,716,922
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	42,948	42,948
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	19,716,922	0	615,811,946	42,948	635,571,816
Saldo al final del periodo	2,260,890,299	0	-34,815,733	0	302,089,568	5,207,514,503	0	0	-84,099,483	0	615,811,946	185,545	8,267,576,645

Carta del Presidente

Estimados Accionistas,

El 2015 fue un año donde los mercados financieros navegaron por una coyuntura económica particularmente compleja. Es de destacar, que las inversiones tanto en instrumentos de renta variable, como en petróleo, oro y aquéllas en vehículos de deuda registraron rendimientos en dólares negativos y con ello dieron lugar a un escenario generalizado de bajos rendimientos de manera simultánea que no había sido observado en poco más de 25 años (desde 1990).

Lo anterior se suscitó a raíz de la incertidumbre respecto al inicio y rapidez con la cual se daría el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos; así como resultado de un escenario particularmente inusual de elevada volatilidad, divergencia en los ciclos de inflación a nivel global, persistencia de un entorno de bajo crecimiento en las economías desarrolladas y una constante preocupación respecto al ritmo de desaceleración y estabilidad financiera de la economía de China.

Otro factor a destacar fue la caída en el precio del petróleo; éste terminó por reportar un ajuste de 30.5% para con ello, acumular un descalabro de 62.4% en el curso de los últimos dos años. El retroceso observado se explicó principalmente por un continuo entorno de amplia oferta conjuntado con un entorno de bajo crecimiento en la demanda.

Asimismo, durante el 2015 se acentuó un escenario de mayor aversión al riesgo y de una depreciación generalizada de las diferentes monedas respecto al dólar americano. En específico, el índice del dólar terminó por observar una apreciación de 9.2% respecto a las principales divisas de economías desarrolladas; fortaleza que motivó a que el peso mexicano registrase una depreciación de 14.4%

Bajo este contexto, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) finalizó el año con una ligera caída de 0.4% en pesos, así como un retroceso de 14.7% al ser medido en dólares. Disminución que a pesar de ser de doble dígito, termina por ser favorable respecto al ajuste de 17% observado en el índice referente a mercados emergentes, así como a la contracción de 32.9% observada en el índice representativo de la región de Latino América (MSCI Latam).

Cabe mencionar que el desempeño observado en el IPC tuvo lugar dentro de un contexto de amplia divergencia; siendo aquellas allegadas a la dinámica del consumo y al sector transporte, las que registraron un mejor desempeño; mientras que aquéllas relacionadas con el sector telecomunicaciones e infraestructura, destacaron por ser un claro lastre al rendimiento mostrado por el índice de referencia.

En relación con el desempeño del mercado de deuda de nuestro país, el comportamiento observado a lo largo del 2015 estuvo principalmente influenciado por un entorno de incertidumbre respecto del inicio y a la velocidad con la cual se daría el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, así como de un escenario donde el índice de precios al consumidor registra un alza de 2.1% para con ello observar su menor tasa de inflación en 46 años.

A pesar de lo anterior, el 2015 destaca por la propia decisión de nuestras autoridades monetarias de elevar la tasa de referencia en 25 puntos base en su reunión de diciembre para con ello ubicar su objetivo de política monetaria en 3.25%. Dicha decisión tuvo lugar como respuesta a la propia decisión de la Reserva Federal de incrementar la tasa de fondos federales en un cuarto de punto porcentual y con el propósito de preservar un adecuado diferencial entre las tasas de interés ofrecidas por ambos países.

Respecto a los instrumentos de largo plazo, la tasa ofrecida por los bonos a tasa fija nominal con una duración de 10 años finalizó el periodo en 6.30%, cifra que se compara con el 5.8% observado a finales de 2014 y que reflejó un diferencial de alrededor de 410 puntos base respecto a su contraparte emitido por el gobierno de los Estados Unidos. Asimismo, una tasa de alrededor de 2.94% que en promedio fue ofrecida por los instrumentos de tasa real con una duración de 10 años señaló que los mecanismos de formación de expectativas de inflación se mantuvieron en orden a pesar de la depreciación experimentada por el peso mexicano.

En lo que respecta a nuestra compañía tal como esperábamos, 2015 fue un año de consolidación, dado que como ya mencionamos, resultó muy complicado en términos de mercado lo que se reflejó en el nivel de actividad bursátil observado.

Al igual que en años pasados, el buen manejo y “track record” de nuestros productos, se vio traducido en un sano crecimiento de nuestra Administradora de Activos. Los activos manejados por esta subsidiaria se incrementaron en 7,500 millones de pesos, para alcanzar los 69,227 millones al cierre de 2015, mostrando un sólido crecimiento de casi 11% en el año; cifra más que superior al 3.9% de incremento registrado en la industria. Con este dato nos continuamos ubicando como la novena operadora de fondos, alcanzando una participación de mercado del 4.02%.

Es importante mencionar que durante este año, incrementamos nuestra oferta de fondos al incluir productos innovadores como un fondo cuantitativo que invierte en estrategias de tendencia o “momentum” así como un fondo que invierte en emisoras del mercado MILA. Para esta área de negocios en el 2016, tenemos planeado el seguir incrementando nuestra oferta de fondos internacionales; lanzaremos un fondo de retorno absoluto en asociación con uno de los manejadores de la más alta reputación en Europa así como un fondo cuantitativo que invierte en emisoras del SIC.

Al cierre del 2015, nuestro CKD GBM Infraestructura cuenta con 5 inversiones que incluyen 3 proyectos de los denominados “brownfields” y 2 “greenfields”. El monto invertido y comprometido al cierre del año equivale al 79.09% del monto máximo de emisión del CKD incluyendo la coinversión de Corporativo GBM. Creemos que las oportunidades de inversión de corto plazo se centran en los sectores carreteros y de generación eléctrica por lo que GBM Infraestructura estará participando en las subastas de energía a en el transcurso del año.

En lo que respecta a nuestra división transaccional, el 2015 continuó siendo un año complejo, aunque el mercado vio en conjunto un incremento en los volúmenes de operación de 5.7%. Este se dio, por un incremento de 37% en el volumen operado en SIC, combinado con una caída de 3.8% en el mercado local; siendo este la mayor área de experiencia de nuestra compañía. Debido a este factor redujimos ligeramente nuestra participación de mercado al alcanzar una participación del 10.8%, pero aun así nos logramos ubicar como el operador con la mayor participación en el mercado accionario.

Por lo que concierne al manejo de los recursos propios de la compañía, a pesar del mal comportamiento de los mercados, durante el año de referencia el portafolio de inversión logro obtener un rendimiento de 14%, cifra muy superior a la caída marginal que tuvo el mercado accionario Mexicano.

En lo que respecta los ingresos de la compañía, los recurrentes del grupo mostraron un comportamiento marginalmente negativo. En el 2015 el rubro de comisiones acumuló 1,551 millones de pesos, nivel 0.71% inferior al alcanzado en el 2014. Este número se compone del ingreso por sociedades de inversión de 840 millones de pesos en el año, renglón que mostró un crecimiento de 13.8% año contra año, y un ingreso por comisiones transaccionales que totalizó 711 millones, mostrando una caída de 13.71%.

En virtud del comportamiento de los mercados ante mencionado, y así como el de los ingresos del grupo, la utilidad neta para Corporativo GBM en el año fue de 615.8 millones de pesos, nivel que muestra una caída de 55% con respecto al nivel record alcanzado en el 2014. Con este dato el capital contable consolidado alcanzó los 8,267 millones de pesos logrando un crecimiento de 8% con respecto al cierre del 2014.

En el área internacional de GBM, durante el cuarto trimestre del año llevamos a cabo una restructura de nuestras operaciones, por lo que decidimos cerrar nuestra subsidiaria en Brasil; esto debido al difícil entorno económico que presenta actualmente este país. Es de destacar, que continuamos nuestros esfuerzos de análisis de emisoras en este país, por lo que reubicamos al solido equipo de analistas a nuestras oficinas de México y Chile.

En lo que respecta a GBM Digital, esta continuó con resultados superiores a lo esperado. En el caso de GBMhombroker el crecimiento de su base de clientes fue de 40%. Las operaciones realizadas aumentaron considerablemente en un 71% con respecto al año anterior, superando así la operación de 6 casas de bolsa independientes. En redes sociales ha consolidado su postura como líder del sector al alcanzar a más de 170 mil seguidores y conseguir 1.2 millones de reproducciones en YouTube. Como parte de su compromiso por ofrecer una mayor información y educación a los inversionistas, se generaron 13 ebooks descargados por más de 55 mil personas.

En lo que respecta a Piggo, a un año de su lanzamiento, se han unido más de 8,000 nuevos inversionistas donde el 80% de ellos son "millennials" de entre 20 y 35 años, un nuevo segmento para GBM. Se han creado más de 10 mil metas de ahorro, en donde el ahorro promedio mensual de los usuarios es de \$2,000. En cuestión de educación financiera se realizaron múltiples esfuerzos que trajeron como resultado más de 250 mil seguidores en redes sociales y una base de suscriptores de 75 mil usuarios. Además se obtuvieron dos importantes reconocimientos: Premio Hubspot a la mejor campaña de marketing a nivel internacional y el premio bit Expansión al mejor servicio financiero online.

Para 2016 seguiremos reforzando nuestra estrategia digital lanzando nuevos proyectos, comenzando con el lanzamiento de nuestra plataforma de fondos de inversión online GBMfondos en el mes de Marzo.

Al igual que años pasados Corporativo GBM continúa comprometido con las áreas sociales de nuestro país, me es grato comentar que el pasado 26 de Octubre, Fundación GBM cumplió 25 años de continuo apoyo a los sectores más necesitados de nuestro país. Desde su creación se han impartido más de 2,400 cursos, apoyado a más de 300 instituciones y a casi 1,300 personas en directo.

En cuanto al 2016, sin lugar a dudas su inicio ha sido uno de los más volátiles en los últimos años, especialmente en el entorno internacional, creemos que esta tendencia continuará a lo largo del año por lo que seguiremos manteniendo una postura conservadora en cuanto al manejo de los portafolios de nuestros clientes y al manejo de la compañía. Característica que nos ha acompañado a lo largo de años recientes y que nos ha mantenido como un referente en cuanto al manejo de recursos en México.

Por último, me gustaría agradecer a todos nuestros colaboradores, clientes, proveedores por el esfuerzo realizado durante el 2015, así como a nuestros accionistas por la confianza que depositaron en nosotros, de esta misma manera reiteramos nuestro compromiso y dedicación para seguir siendo uno de los líderes 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. ("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 de la Entidad 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 la Entidad se encuentran listadas para su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV") bajo la clave "GBM O".

Mediante la Reforma que modifica 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 precisan los Criterios de Contabilidad que resultarán 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, lo cual redundará en que la información financiera de dichas emisoras sea comparable en beneficio del público inversionista y del mercado de valores en general.

Por lo que se establece 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, también resultará aplicable a los estados financieros de emisoras que a través de sus subsidiarias realicen preponderantemente actividades financieras sujetas a la supervisión de dichas autoridades.

Los activos consolidados del Corporativo al 31 de diciembre 2015 corresponden principalmente a la misma Entidad y su subsidiaria 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 2015 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 03900 México, D.F.

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(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 reporto 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

232

TOTALES POR CUENTA PROPIA

232

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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 03900 México, D.F.

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	4	Pasivos bursátiles	4,207
Cuentas de margen (derivados)	23	Préstamos bancarios y de otros organismos	
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	10,881	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreeedores por reporto	-
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	1,421
Con fines de negociación	259	Derivados	
Con fines de cobertura	-	Con fines de negociación	6
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Con fines de cobertura	-
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Cuentas por cobrar (neto)	1,588	Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	73	Otras cuentas por pagar	
Inversiones permanentes	2,362	Impuestos a la utilidad por pagar	118
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	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	15	Acreeedores por liquidación de operaciones	259
Otros activos a corto y largo plazo	1	Acreeedores por cuentas de margen	-
	16	Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	60
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Impuestos y PTU diferidos (neto)	867
		Créditos diferidos y cobros anticipados	-
		TOTAL PASIVO	6,939
		Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital social	2,261
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	(35)
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	370
		Resultado de ejercicios anteriores	5,139
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	(84)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	616
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	8,267
TOTAL ACTIVO	15,206	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	15,206

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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 03900 México, D.F.

**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	3	
Comisiones y tarifas pagadas	51	
Ingresos por asesoría financiera	-	(48)
RESULTADO POR SERVICIOS		(48)
Utilidad por compraventa	1,265	
Pérdida por compraventa	269	
Ingresos por intereses	73	
Gastos por intereses	176	
Resultado por valuación a valor razonable	(14)	
Resultado por posicion monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		879
Otros ingresos (egresos) de la operación	12	
Gastos de administración y promoción	74	(62)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		769
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		120
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		889
Impuestos a la utilidad causados	281	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	8	(273)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		616
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		616
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		616

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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 03900 México, D.F.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(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	128
Dividendos cobrados de clientes	-
Intereses cobrados de clientes	-
Liquidación de operaciones de clientes	69
Premios cobrados de clientes	2
Liquidaciones con divisas de clientes	-
Cuentas de margen	-
Otras cuentas corrientes	-
	<u>-</u>

OPERACIONES EN CUSTODIA

Valores de clientes recibidos en custodia	313,226
Valores de clientes en el extranjero	-
	<u>-</u>

OPERACIONES DE ADMINISTRACION

Operaciones por administración de activos	76,758
Operaciones de reporte por cuenta de clientes	23,465
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	4,287
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	20,174
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	5,652
	<u>-</u>

OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	457
De opciones	6
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-
	<u>-</u>

OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS

De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	479
De opciones	54
De swaps	-
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-
	<u>-</u>

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

Fideicomisos administrados	35,902
	<u>35,902</u>

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS
480,659
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA
ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES
COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD

Efectivo administrado en fideicomiso	-	
Deuda gubernamental	4,702	
Deuda bancaria	-	
Otros títulos de deuda	1,151	
Instrumentos de patrimonio neto	2,958	
Otros	-	8,811
	<u>-</u>	

COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD

Deuda gubernamental	6,984	
Deuda bancaria	1,203	
Otros títulos de deuda	9,630	
Instrumentos de patrimonio neto	-	
Otros	-	17,817
	<u>-</u>	

Otras cuentas de registro	2,978
---------------------------	-------

TOTALES POR CUENTA PROPIA
29,606

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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 03900 México, D.F.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	564	Pasivos bursátiles	4,207
Cuentas de margen (derivados)	51	Préstamos bancarios y de otros organismos	
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	32,746	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreeedores por reporto	17,814
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	2
Deudores por reporto (saldo deudor)	-	Colaterales vendidos o dados en garantía	
Préstamo de valores	2	Reportos (saldo acreedor)	2
Derivados		Préstamo de valores	4,579
Con fines de negociación	2,602	Derivados	
Con fines de cobertura	-	Con fines de negociación	410
Cartera de crédito		Con fines de cobertura	-
Cartera de credito vigente		Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Creditos comerciales		Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Actividad empresarial o comercial	1,476	Otras cuentas por pagar	
Cartera de Credito Vencida		Impuestos a la utilidad por pagar	83
Creditos comerciales		Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	-
Actividad empresarial o comercial	-	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	-	Acreeedores por liquidación de operaciones	2,012
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Acreeedores por cuentas de margen	-
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilizacion	-	Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	5
Cuentas por cobrar (neto)	618	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	777
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	202	Obligaciones subordinadas en circulación	-
Inversiones permanentes	359	Impuestos y PTU diferidos (neto)	762
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	Créditos diferidos y cobros anticipados	-
Otros activos		TOTAL PASIVO	30,653
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	285	Capital Contable	
Otros activos a corto y largo plazo	15	Capital Contribuido	
		Capital social	2,261
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	(36)
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	370
		Resultado de ejercicios anteriores	5,140
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	(84)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	616
		Interés minoritario	-
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	8,267
TOTAL ACTIVO	38,920	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	38,920

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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 03900 México, D.F.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	1,551	
Comisiones y tarifas pagadas	422	
Ingresos por asesoría financiera	-	1,129
RESULTADO POR SERVICIOS		1,129
Utilidad por compraventa	1,490	
Pérdida por compraventa	399	
Ingresos por intereses	836	
Gastos por intereses	815	
Resultado por valuación a valor razonable	(98)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		1,014
Otros ingresos (egresos) de la operación	67	
Gastos de administración y promoción	1,471	(1,404)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		739
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		105
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		844
Impuestos a la utilidad causados	358	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	130	(228)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		616
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		616
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		616

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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 03900 México, D.F.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		616
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones inmuebles, mobiliario y equipo	36	
Amortizaciones de Activos Intangibles	71	
Provisiones	166	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	228	
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	(105)	
Valuación no realizada	98	494
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	50	
Cambio en inversiones en valores	(2,951)	
Cambio en deudores por reporto	23	
Cambio en préstamo de valores (activo)	(1)	
Cambio en cartera de crédito	(1,000)	
Cambio en derivados (activo)	6,857	
Cambio en otros activos operativos	217	
Cambio en pasivos bursátiles	700	
Cambio en acreedores por reporto	2,542	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	1	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	171	
Cambio en derivados (pasivo)	1,211	
Cambio en otros pasivos operativos	(8,262)	
Pago de Impuestos a la Utilidad	(370)	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(812)
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(75)	
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(49)	
Pagos por adquisición de activos intangibles	(73)	(197)
Actividades de financiamiento		
Pagos por reembolsos de capital social	(7)	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(7)
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		94
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		20
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		450
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		564

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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 03900 México, D.F.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(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	
Saldo al 31 de diciembre 2014	2,261	(29)	302	3,843	(104)	1,365	7,638
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso de capital	-	-	-	-	-	-	-
Prima en venta de acciones	-	(7)	-	-	-	-	(7)
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	68	(68)	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	1,365	-	(1,365)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	(7)	68	1,297	-	(1,365)	(7)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	616	616
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	20	-	20
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	20	616	636
Saldo al 31 de diciembre 2015	2,261	(36)	370	5,140	(84)	616	8,267

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. SERGIO BARRAGÁN PÁEZ

Estados financieros comparativos anuales

Cuentas de Orden	2015	2014 (*)	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
Operaciones por cuenta de terceros				
Cientes cuentas corrientes				
Bancos de clientes	128	15	113	753%
Intereses cobrados de clientes	-	1	(1)	(100%)
Liquidaciones de operaciones de clientes	69	(480)	549	(114%)
Premios cobrados de clientes	2	1	1	100%
Operaciones en custodia				
Valores de clientes recibidos en custodia	313,226	281,521	31,705	11%
Operaciones de administración				
Operaciones por administración de activos	76,758	69,227	7,531	11%
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	23,465	19,370	4,095	21%
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	4,287	5,676	(1,389)	(24%)
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	20,174	18,113	2,061	11%
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	5,652	4,091	1,561	38%
Operaciones de compra de derivados				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	457	160	297	186%
De opciones	6	2	4	200%
Operaciones de venta de derivados				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	479	400	79	20%
De opciones	54	83	(29)	(35%)
Fideicomisos administrados	35,902	22,639	13,263	59%
Totales por cuenta de terceros	480,659	420,819	59,840	14%
Operaciones por cuenta propia				
Colaterales recibidos por la entidad				
Deuda Gubernamental	4,702	3,353	1,349	40%
Otros títulos de deuda	1,151	946	205	22%
Instrumentos de patrimonio neto	2,958	2,338	620	27%
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad				
Deuda Gubernamental	6,984	6,824	160	2%
Deuda Bancaria	1,203	0	1,203	100%
Otros títulos de deuda	9,630	8,508	1,122	13%
Otras cuentas de registro	2,978	10,373	(7,395)	(71%)
Total por cuenta propia	29,606	32,342	(2,736)	(8%)

* Las cifras de los estados financieros del 4T 2014 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 4T 2015.

BALANCE GENERAL	2015	2014 (*)	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
Activo				
Disponibilidades	564	450	114	25%
Cuentas de margen (derivados)	51	101	(50)	(50%)
Inversiones en valores	32,746	29,893	2,853	10%
Deudores por reporte (saldo deudor)	-	23	(23)	(100%)
Préstamo de valores	2	1	1	100%
Derivados	2,602	9,459	(6,857)	(72%)
Cartera de Crédito (neto)	1,476	476	1,000	210%
Cuentas por cobrar (neto)	618	631	(13)	(2%)
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	202	163	39	24%
Inversiones permanentes	359	205	154	75%
Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	300	478	(178)	(37%)
Total Activo	38,920	41,880	(2,960)	(7%)
Pasivo				
Pasivos bursátiles	4,207	3,507	700	20%
Acreedores por reporte	17,814	15,272	2,542	17%
Préstamo de valores	2	1	1	100%
Colaterales vendidos o dados en garantía	4,581	4,410	171	4%
Derivados	410	(801)	1,211	(151%)
Otras cuentas por pagar	2,877	10,955	(8,078)	(74%)
Impuestos y PTU diferidos (neto)	762	898	(136)	(15%)
Total Pasivo	30,653	34,242	(3,589)	(10%)
Capital				
Capital Contribuido	2,225	2,232	(7)	(0%)
Capital Ganado	6,042	5,406	636	12%
Total Capital	8,267	7,638	629	8%
Total Pasivo y Capital Contable	38,920	41,880	(2,960)	(7%)

* Las cifras de los estados financieros del 4T 2014 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 4T 2015.

ESTADO DE RESULTADOS	2015	2014 (*)	Variaciones	
	4T	4T	\$	%
Comisiones y tarifas cobradas	1,551	1,563	(12)	(1%)
Comisiones y tarifas pagadas	422	171	251	147%
Resultados por servicios	1,129	1,392	(263)	(19%)
Utilidad por compraventa	1,490	1,031	459	45%
Pérdida por compraventa	399	531	(132)	(25%)
Ingresos por intereses	836	308	528	171%
Gastos por intereses	815	268	547	204%
Resultado por valuación a valor razonable	(98)	1,174	(1,272)	(108%)
Margen Financiero por Intermediación	1,014	1,714	(700)	(41%)
Otros ingresos (egresos) de la operación	67	0	67	100%
Gastos de administración y promoción	1,471	1,354	117	9%
Resultado de la operación	739	1,752	(1,013)	(58%)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	105	45	60	133%
Resultado antes de impuestos	844	1,797	(953)	(53%)
Impuestos a la utilidad causados	358	134	224	167%
Impuestos a la utilidad diferidos	130	(298)	428	144%
Resultado antes de operaciones discontinuas	616	1,365	(749)	(55%)
Resultado Neto	616	1,365	(749)	(55%)

* Las cifras de los estados financieros del 4T 2014 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 4T 2015.

Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2015			
	4T	3T	2T	1T
SOLVENCIA (número de veces)	1.27	1.31	1.30	1.25
LIQUIDEZ (número de veces)	1.64	1.54	1.57	1.47
APALANCAMIENTO (número de veces)	3.71	3.18	3.19	3.90
ROE	7.45%	5.80%	5.78%	4.07%
ROA	1.64%	1.47%	1.40%	0.85%
OTROS				
RELACIONADOS CON EL CAPITAL				
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL (CASA DE BOLSA)	70.49%	65.83%	59.86%	62.58%
RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO				
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	47.30%	46.88%	56.47%	53.50%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	34.48%	38.21%	48.70%	52.83%
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	145.71%	158.15%	186.01%	210.13%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	68.63%	63.23%	53.76%	47.59%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	41.87%	46.71%	70.38%	93.36%
GASTOS DEL PERSONAL /INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	29.61%	25.67%	20.74%	14.79%

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 crecimiento de 17 puntos base durante el 4T 2015 en relación al 3T 2015, mostrando un uso eficiente de los activos en la generación de utilidades. Asimismo, el índice sobre retorno del patrimonio (ROE) indica también un aprovechamiento eficiente durante el 4T 2015, al registrar un incremento de 165 puntos base con respecto al 3T 2015.

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 GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, y en las Disposiciones de Carácter 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 (antes Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión), 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:

- a. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de la Entidad y los de las subsidiarias cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

	Porcentaje de participación	
	2015	2014
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%
GBM Administradora de Activos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (antes 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 -

La Entidad 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), 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 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 (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.

GBM Administradora de Activos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión -

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

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.

La Entidad 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. (GBM Infraestructura), 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. (GBM Estructuración), 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. (Wealth Management), 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 el 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 2015 y 2014 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 2015 las inversiones en valores se ubicaron en \$32,746, mostrando un incremento por \$2,853 (9.54% más) en comparación con el 4T 2014. En ambos periodos la concentración de la posición de la cartera es en instrumentos de patrimonio.

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Títulos para negociar	32,746	29,370	30,663	32,503	29,893
Sin Restricciones	10,272	9,551	10,721	10,610	9,529
Deuda gubernamental	1,021	230	497	829	551
Deuda bancaria	13	13	-	3	30
Otros títulos de deuda	75	659	1,207	1,702	482
Instrumentos de patrimonio neto	9,163	8,649	9,017	8,076	8,466
Restringidos o dados en garantía	22,474	19,819	19,942	21,893	20,364
Deuda gubernamental	7,185	5,881	4,173	6,495	7,032
Deuda bancaria	1,203	1,001	1,000	-	-
Otros títulos de deuda	9,652	8,154	8,902	8,957	8,526
Instrumentos de patrimonio neto	4,434	4,783	5,867	6,441	4,806
Total	32,746	29,370	30,663	32,503	29,893

En resultados se registró utilidad por compraventa neta por \$1,091, intereses cobrados por \$64 y el resultado por valuación fue negativo por \$(118), con ello se acumularon ganancias por operaciones de títulos para negociar por \$1,038.

Operaciones de reporto

Al 4T 2015 las operaciones de reporto saldo deudor aumentaron sus posiciones en \$1,537 en relación con el 4T 2014 al presentar un incremento de 37.36%, para ubicarse en \$5,651.

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 reporto” o “Colaterales vendidos o dados en garantía”, según corresponda.

En tanto, los acreedores por reporto también tuvieron variación positiva de \$2,542 en el 4T 2015 (16.64% más) con respecto al 4T 2014 al cerrar en \$17,814.

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Deudores por reporto					
Deuda gubernamental	4,501	1,016	1,332	4,099	3,167
Otros títulos de deuda	1,150	203	61	758	947
Subtotal	5,651	1,219	1,393	4,857	4,114
Colaterales vendidos o dados en garantía					
Deuda gubernamental	4,502	1,015	1,332	4,085	3,145
Otros títulos de deuda	1,151	201	-	758	946
Subtotal	5,653	1,216	1,332	4,843	4,091
Total	(2)	3	61	14	23
Acreedores por reporto					
Deuda gubernamental	6,991	5,665	3,946	6,297	6,796
Deuda bancaria	1,203	1,000	1,001	-	-
Otros títulos de deuda	9,620	8,097	8,802	8,886	8,476
Total	17,814	14,762	13,749	15,183	15,272

Los premios a favor reconocidos en resultados al 4T 2015 ascendieron a \$600, en tanto los premios pagados fueron por \$463.

Cartera de crédito

La cartera de crédito presentó en el 4T 2015 un importante incremento de 210.08% (\$1,000 más) en relación al 4T 2014 al ubicarse en \$1,476. Un porcentaje significativo de los créditos otorgados por Fomenta GBM (subsidiaria de la Entidad) cuenta con garantías.

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Cartera de Crédito					
Cartera de crédito vigente					
Créditos comerciales					
Actividad empresarial o comercial	1,476	913	813	435	476
Total	1,476	913	813	435	476

Al 4T 2015 se registraron en resultados ingresos por intereses generados por la cartera de crédito por \$64.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del 4T 2015 los instrumentos financieros derivados en su posición activa bajaron \$6,857 respecto al 4T 2014 (72.49% menos), y la posición pasiva subió \$1,211 (151.19% más), en los mismos periodos. La posición se concentró en instrumentos derivados Swaps, la integración fue:

Subyacente	2015												2014		
	4T			3T			2T			1T			4T		
	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto
Futuros															
DA	-	-	-	-	(4)	(4)	-	(7)	(7)	-	7	7	-	16	16
DC	-	(411)	(411)	-	(406)	(406)	-	-	-	-	291	291	-	306	306
DEUA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54	-	54	-	-	-
EURO	-	-	-	-	172	172	-	158	158	-	-	-	-	97	97
GMEX	-	7	7	-	3	3	-	-	-	-	7	7	-	6	6
IPC	166	-	166	164	-	164	6	-	6	-	-	-	217	460	677
TE28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,496	-	1,496	6,284	-	6,284
Futuros extranjeros	14	-	14	25	-	25	-	-	-	-	(88)	(88)	-	(84)	(84)
Subtotal	180	(404)	(224)	189	(235)	(46)	6	151	157	1,550	217	1,767	6,501	801	7,302
Opciones															
CX	-	(1)	(1)	1	-	1	-	-	-	1	-	1	-	-	-
DA	-	(5)	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IPC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1	4	-	4
Subtotal	-	(6)	(6)	1	-	1	-	-	-	2	-	2	4	-	4
Swaps															
IRS	2,422	-	2,422	3,987	-	3,987	3,773	-	3,773	2,403	-	2,403	2,954	-	2,954
Subtotal	2,422	-	2,422	3,987	-	3,987	3,773	-	3,773	2,403	-	2,403	2,954	-	2,954
Total	2,602	(410)	2,192	4,177	(235)	3,942	3,779	151	3,930	3,955	217	4,172	9,459	801	10,260

El resultado neto por operaciones con derivados fue de \$(14).

Cuentas por cobrar

Al cierre del 4T 2015 las cuentas por cobrar registraron una baja marginal de por \$13 en relación al 4T 2014 (2.06% menos), integrándose por:

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Cuentas por cobrar					
Deudores por liquidación de operaciones	-	613	95	114	194
Inversiones en valores	-	378	95	114	194
Derivados	-	235			
Derechos fiduciarios	58				
Deudores diversos	560	537	437	554	437
Premios, comisiones y derechos por cobrar	2	6	6	5	5
Clientes cuenta corriente y margen	-	-	-	-	4
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	5	-	-	119	25
Préstamos y otros adeudos del personal	49	49	48	48	52
Deudores diversos	504	482	383	382	351
Total	618	1,150	532	668	631

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 4T 2015 y 2014, los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, se integran como sigue:

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Inmuebles, mobiliario y equipo					
Terrenos	22	22	22	22	22
Construcciones	43	44	44	45	46
Equipo de cómputo	34	35	28	29	32
Mobiliario	22	22	18	16	15
Adaptaciones y mejoras	81	65	56	54	48
Total	202	188	168	166	163

Al 4T 2015 se registró en resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones un gasto por \$36.

Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes cerraron el 4T 2015 en \$359 mostrando un incremento de 75.03% en relación al 4T 2014.

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Inversiones permanentes					
Sociedades de Inversión	64	51	67	58	58
Otras	295	321	302	311	147
Total	359	372	369	369	205

Otros activos

A continuación se integra el rubro de otros activos al 4T de 2015 y 2014:

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Otros activos					
Cargos diferidos	-	-	-	3	3
Pagos anticipados	50	66	63	51	35
Intangibles (software)	235	238	249	249	233
Depósitos en garantía	15	15	3	3	16
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	-	-	-	45	191
Total	300	319	315	352	478

Pasivos bursátiles

Al 4T 2015 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	2015				2014
			4T	3T	2T	1T	4T
GBM 15	15/10/2015 al 08/10/2020	TIIE + 0.50%	1,003	-	-	-	-
GBM 14-2	11/12/2014 al 30/11/2017	TIIE + 0.40%	652	651	651	652	652
GBM 14	14/08/2014 al 25/07/2019	TIIE + 0.40%	1,351	1,354	1,352	1,351	1,354
GBM 13-3	31/10/2013 al 27/10/2016	TIIE + 0.55%	1,201	1,204	1,203	1,201	1,201
GBM 13	24/01/2013 al 22/01/2015	TIIE + 0.65%	-	-	-	-	300
Total			4,207	3,209	3,206	3,204	3,507

En resultados al 4T 2015 se registraron \$133 por concepto de pago de intereses por pasivos bursátiles.

Otras cuentas por pagar

Al cierre del 4T 2015 y 2014 los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

Concepto	2015				2014
	4T	3T	2T	1T	4T
Otras cuentas por pagar					
Impuestos a la utilidad (pagos provisionales)	83	129	166	243	88
PTU por pagar	-	-	-	-	1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,794	4,960	5,397	5,610	10,866
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	5	10	-	-	-
Dividendos por pagar	5	5	5	5	5
Impuesto al valor agregado	13	-	-	30	26
Otros impuestos y derechos por pagar	2	1	1	1	15
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	29	12	18	13	31
Obligaciones por beneficios definidos	41	15	28	23	22
Provisiones para obligaciones diversas	192	234	156	113	79
Otros acreedores diversos	495	506	460	459	428
Acreedores por liquidación de operaciones	2,012	4,177	4,729	4,966	10,260
Total	2,877	5,089	5,563	5,853	10,955

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 4T 2015.

Concepto	2015		
	Hasta un año	De un año en adelante	Total
Activo			
Disponibilidades	564	-	564
Cuentas de margen (derivados)	51	-	51
Títulos para negociar	32,746	-	32,746
Préstamo de valores	2	-	2
Derivados	2,602	-	2,602
Cartera de crédito	643	833	1,476
Otras cuentas por cobrar, neto	227	391	618
Total	36,835	1,224	38,059
Pasivo			
Pasivos bursátiles	1,201	3,006	4,207
Acreedores por operaciones de reporto	17,814	-	17,814
Préstamo de valores	2	-	2
Operaciones que representan un préstamo con colateral	4,581	-	4,581
Derivados	410	-	410
Otras cuentas por pagar	2,836	41	2,877
Total	26,844	3,047	29,891
Activos menos pasivos	9,991	(1,823)	8,168

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 4T 2015, ascienden a:

Balance	2015	Resultados	2015
	4T		4T
Comisiones	7	Comisiones	70
Créditos otorgados	1,418	Comisiones por colocación	40
		Comisiones por intermediación	5
		Rebates and cash equities	7
		Renta	13
		Research	33
		Servicios de administración	153
		Servicios por distribución	115
		Intereses	33
Total	1,425	Total	469

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 o fondos de inversión

Los ingresos por distribución obtenidos durante el 4T 2015, ascienden a \$840 y corresponden a los ingresos del Corporativo por la distribución de acciones de las sociedades y fondos de inversión administrados por la Operadora. Estos ingresos se registraron en el Estado de Resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Cobradas".

Gastos por distribución de sociedades o fondos de inversión

Los gastos por distribución realizados durante el 4T 2015 ascienden a \$187, y corresponden a los gastos que el Corporativo paga a otras entidades financieras por la distribución de las acciones de las sociedades o fondos de inversión administrados por la Operadora. 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 4T 2015.

Información por segmentos	2015		
	Gestión de activos	Intermediación bursátil	Total
Comisiones y tarifas (netas)	652	477	1,129
Resultado por compra-venta (neto)	1,021	70	1,091
Ingreso- gastos por intereses (neto)	(148)	169	21
Resultado por valuación a valor razonable	51	(149)	(98)
Margen financiero por intermediación	924	90	1,014
Otros ingresos (egresos) de la operación	45	22	67
Gastos de administración y promoción	434	1,037	1,471
Resultado de la Operación	1,187	(448)	739

Comisiones y tarifas

Al 4T 2015, las comisiones y tarifas se integran como sigue:

Concepto	2015					2014	
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado	4T
Comisiones y tarifas cobradas							
Compraventa de valores	420	114	115	86	105	430	108
Actividades fiduciarias	49	10	13	13	13	73	66
Custodia o administración de bienes	24	6	6	6	6	26	(39)
Intermediación financiera	204	71	60	45	28	57	15
Operaciones con sociedades de inversión	840	181	253	205	201	738	143
Otras comisiones y tarifas cobradas	14	(20)	4	11	19	239	147
Total	1,551	362	451	366	372	1,563	440

Concepto	2015					2014	
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado	4T
Comisiones y tarifas pagadas							
Compraventa de valores	1	-	-	1	-	1	(3)
Bolsa Mexicana de Valores	25	7	6	4	8	26	7
Intermediarios financieros	162	53	37	54	18	61	35
Indeval	13	4	3	3	3	8	2
Otras comisiones y tarifas pagadas	221	16	97	55	53	75	50
Total	422	80	143	117	82	171	91

Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al 4T 2015 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2015					2014	
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado	4T
Utilidad por compraventa	1,490	156	117	154	1,063	1,031	372
Pérdida por compraventa	399	128	141	56	74	531	235
Ingresos por intereses	773	132	288	174	179	246	123
Gastos por intereses	569	(24)	222	171	200	184	24
Resultado por valuación a valor razonable	(133)	231	5	209	(578)	1,174	(374)
Total	1,162	415	47	310	390	1,736	(138)

Capital contable

El Capital social a valor nominal al 4T 2015 se integra como sigue:

	<u>Número de Acciones</u>	<u>Importe actualizado</u>
	2015	2015
Capital Fijo:		
Acciones Serie "O"	1,500,000,000	\$ 2,261
Total	<u>1,500,000,000</u>	<u>\$ 2,261</u>

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", que ascienden a la cantidad de \$2,190 a valor nominal.

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 período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su Capital Social. Al cierre del 4T 2015 el importe de la reserva legal asciende a \$370 cifra que representa el 16.89% del Capital Social.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2015 el 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, 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 2015 el capital global asciende a \$976 correspondiendo sólo a capital básico y el índice de consumo de capital equivale al 70.49%, 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 11.35%. A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 4T 2015.

Requerimientos de capital por riesgo de mercado

RIESGO DE MERCADO		Requerimiento de Capital
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal		39
Operaciones en moneda nacional con sobre tasa		25
Operaciones en moneda nacional con tasa real		76
Operaciones en moneda extranjera con tasa nominal		2
Operaciones con acciones y sobre acciones		74
Total		216

El monto de los activos ponderados por riesgo de mercado es por \$4,091.

Requerimientos de capital por riesgo de crédito

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	-	-
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	1,568	125
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	3,333	267
Total	4,901	392

Al 4T 2015, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo VaR de \$59. Representando el 6.09% del capital global actual.

Calificación

Al 4T 2015, las calificaciones asignadas al Corporativo por HR Ratings son las siguientes:

- Riesgo Contraparte Corto Plazo HR+1 (06 mayo 2015): 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 HR AA+ con perspectiva estable (06 mayo 2015): 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.

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

- Deuda Certificados Bursátiles Largo Plazo HR AA+ con perspectiva estable (20 agosto 2015): 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 (20 agosto 2015): 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.

Las calificaciones asignadas a Corporativo por Fitch Ratings son las siguientes:

- Riesgo Contraparte Largo Plazo AA (mex) con perspectiva positiva (13 octubre 2015): 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) (13 octubre 2015): indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

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