



# **INFORMACIÓN FINANCIERA**

## **SEGUNDO TRIMESTRE 2014**

## CONTENIDO

|  |    |
|--|----|
| Estados Financieros elaborados conforme a formato SIFIC de la BMV.....   | 3  |
| Carta del Presidente.....  | 10 |
| Cobertura de análisis.....   | 12 |
| Estados financieros elaborados conforme a los criterios de la CNBV ..... | 13 |
| Actividad y entorno regulatorio.....                                     | 21 |
| Principales políticas contables.....                                     | 21 |
| Notas a los estados financieros consolidados.....                        | 23 |

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(PESOS)

| CUENTA   | SUB-CUENTA | SUB-SUBCUENTA | CUENTA / SUBCUENTA  | CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE | TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE |
|----------|------------|---------------|---|-------------------------------|--------------------------------|
| 10000000 |            |               | <b>Activo</b>   | 24,397,053,453                | 0                              |
| 10010000 |            |               | <b>Disponibilidades</b>   | 378,858,531                   | 0                              |
| 10050000 |            |               | <b>Cuentas de margen (Derivados)</b>  | 0                             | 0                              |
| 10100000 |            |               | <b>Inversiones en valores</b>   | 19,587,664,684                | 0                              |
|          | 10100100   |               | Títulos para negociar   | 19,587,664,684                | 0                              |
|          | 10100200   |               | Títulos disponibles para la venta   | 0                             | 0                              |
|          | 10100300   |               | Títulos conservados a vencimiento   | 0                             | 0                              |
| 10150000 |            |               | <b>Deudores por reporto</b>   | 2,600,222,435                 | 0                              |
| 10200000 |            |               | <b>Préstamo de valores</b>  | 481,421                       | 0                              |
| 10250000 |            |               | <b>Derivados</b>  | 0                             | 0                              |
|          | 10250100   |               | Con fines de negociación  | 0                             | 0                              |
|          | 10250200   |               | Con fines de cobertura  | 0                             | 0                              |
| 10300000 |            |               | <b>Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros</b>  | 0                             | 0                              |
| 10400000 |            |               | <b>Total de Cartera de Crédito Neto</b>   | 760,982,297                   | 0                              |
| 10450000 |            |               | <b>Cartera de Crédito neta</b>  | 760,982,297                   | 0                              |
| 10500000 |            |               | <b>Cartera de crédito vigente</b>   | 760,982,297                   | 0                              |
|          | 10500100   |               | Créditos comerciales  | 760,982,297                   | 0                              |
|          |            | 10500101      | Actividad empresarial o comercial   | 760,982,297                   | 0                              |
|          |            | 10500102      | Entidades Financieras   | 0                             | 0                              |
|          |            | 10500103      | Entidades gubernamentales   | 0                             | 0                              |
|          | 10500200   |               | Créditos de consumo   | 0                             | 0                              |
|          | 10500300   |               | Créditos a la vivienda  | 0                             | 0                              |
| 10550000 |            |               | <b>Cartera de Crédito Vencida</b>   | 339,871                       | 0                              |
|          | 10550100   |               | Créditos vencidos comerciales   | 339,871                       | 0                              |
|          |            | 10550101      | Actividad empresarial o comercial   | 339,871                       | 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 |            |               | <b>Estimación preventiva para riesgos crediticios</b>   | 339,871                       | 0                              |
| 10650000 |            |               | <b>Derechos de cobro adquiridos (Neto)</b>  | 0                             | 0                              |
| 10700000 |            |               | <b>Derechos de cobro adquiridos</b>   | 0                             | 0                              |
| 10750000 |            |               | <b>Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro</b>   | 0                             | 0                              |
| 10760000 |            |               | <b>Cuentas por cobrar derivadas de préstamos, descuentos y créditos otorgados por las compañías de seguros y fianzas (Neto)</b> | 0                             | 0                              |
| 10770000 |            |               | <b>Deudores por prima (neto)</b>  | 0                             | 0                              |
| 10780000 |            |               | <b>Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores (neto)</b>  | 0                             | 0                              |
| 10800000 |            |               | <b>Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización</b>   | 0                             | 0                              |
| 10850000 |            |               | <b>Cuentas por Cobrar</b>   | 423,964,779                   | 0                              |
| 10870000 |            |               | <b>Inventario de Mercancías</b>   | 0                             | 0                              |
| 10900000 |            |               | <b>Bienes adjudicados</b>   | 0                             | 0                              |
| 10950000 |            |               | <b>Inmuebles, mobiliario y equipo</b>   | 283,723,894                   | 0                              |
| 11000000 |            |               | <b>Inversiones permanentes</b>  | 148,730,322                   | 0                              |
| 11050000 |            |               | <b>Activos de larga duración disponibles para la venta</b>  | 0                             | 0                              |
| 11100000 |            |               | <b>Impuestos y ptu diferidos (A favor)</b>  | 0                             | 0                              |
| 11150000 |            |               | <b>Otros activos</b>  | 212,425,089                   | 0                              |
|          | 11150100   |               | Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles   | 203,589,275                   | 0                              |
|          | 11150200   |               | Otros activos a corto y largo plazo   | 8,835,814                     | 0                              |
| 20000000 |            |               | <b>Pasivo</b>   | 16,957,998,959                | 0                              |
| 20050000 |            |               | <b>Captación tradicional</b>  | 2,154,403,681                 | 0                              |
|          | 20050100   |               | Depósitos de exigibilidad inmediata   | 0                             | 0                              |
|          | 20050200   |               | Depósitos a plazo   | 0                             | 0                              |
|          |            | 20050201      | Del publico en general  | 0                             | 0                              |
|          |            | 20050202      | Mercado de dinero   | 2,154,403,681                 | 0                              |
|          |            | 20050203      | Fondos Especiales   | 0                             | 0                              |
|          | 20050300   |               | Títulos de crédito emitidos   | 0                             | 0                              |
| 20100000 |            |               | <b>Préstamos bancarios</b>  | 2,345,000                     | 0                              |
|          | 20100100   |               | De exigibilidad inmediata   | 0                             | 0                              |
|          | 20100200   |               | De corto plazo  | 2,345,000                     | 0                              |
|          | 20100300   |               | De largo plazo  | 0                             | 0                              |

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO**

**Impresión Final**

(PESOS)

| CUENTA   | SUB-CUENTA | SUB-SUBCUENTA | CUENTA / SUBCUENTA   | CIERRE PERIODO ACTUAL<br>IMPORTE | TRIMESTRE AÑO ANTERIOR<br>IMPORTE |
|----------|------------|---------------|--|----------------------------------|-----------------------------------|
| 20150000 |            |               | <b>Valores Asignados por Liquidar</b>  | 0                                | 0                                 |
| 20160000 |            |               | <b>Reservas técnicas</b>   | 0                                | 0                                 |
| 20200000 |            |               | <b>Acreedores por reporto</b>  | 11,144,252,008                   | 0                                 |
| 20250000 |            |               | <b>Préstamo de valores</b>   | 764,844                          | 0                                 |
| 20300000 |            |               | <b>Colaterales vendidos</b>  | 1,831,205,165                    | 0                                 |
|          | 20300100   |               | Reportos   | 0                                | 0                                 |
|          | 20300200   |               | Préstamo de valores  | 1,831,205,165                    | 0                                 |
|          | 20300300   |               | Derivados  | 0                                | 0                                 |
|          | 20300400   |               | Otros colaterales vendidos   | 0                                | 0                                 |
| 20350000 |            |               | <b>Derivados</b>   | 0                                | 0                                 |
|          | 20350100   |               | Con fines de negociación   | 0                                | 0                                 |
|          | 20350200   |               | Con fines de cobertura   | 0                                | 0                                 |
| 20400000 |            |               | <b>Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros</b>                                 | 0                                | 0                                 |
| 20410000 |            |               | <b>Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores</b>                                       | 0                                | 0                                 |
| 20450000 |            |               | <b>Obligaciones en operaciones de bursatilización</b>  | 0                                | 0                                 |
| 20500000 |            |               | <b>Otras cuentas por pagar</b>   | 1,061,497,635                    | 0                                 |
|          | 20500100   |               | Impuestos a la utilidad por pagar  | 86,155,096                       | 0                                 |
|          | 20500200   |               | Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar                                    | 3,754,624                        | 0                                 |
|          | 20500300   |               | Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno | 0                                | 0                                 |
|          | 20500400   |               | Acreedores por liquidación de operaciones  | 496,650,420                      | 0                                 |
|          | 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  | 474,937,495                      | 0                                 |
| 20550000 |            |               | <b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>  | 0                                | 0                                 |
| 20600000 |            |               | <b>Impuestos y ptu diferidos (A cargo)</b>   | 763,489,717                      | 0                                 |
| 20650000 |            |               | <b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>   | 40,908                           | 0                                 |
| 30000000 |            |               | <b>Capital contable</b>  | 7,439,054,494                    | 0                                 |
| 30050000 |            |               | <b>Capital contribuido</b>   | 2,300,213,934                    | 0                                 |
|          | 30050100   |               | Capital social   | 2,312,726,963                    | 0                                 |
|          | 30050200   |               | Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno             | 0                                | 0                                 |
|          | 30050300   |               | Prima en venta de acciones   | -12,513,029                      | 0                                 |
|          | 30050400   |               | Obligaciones subordinadas en circulación   | 0                                | 0                                 |
| 30100000 |            |               | <b>Capital ganado</b>  | 5,138,699,607                    | 0                                 |
|          | 30100100   |               | Reservas de capital  | 236,200,886                      | 0                                 |
|          | 30100200   |               | Resultado de ejercicios anteriores   | 4,306,607,996                    | 0                                 |
|          | 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  | -119,324,747                     | 0                                 |
|          | 30100600   |               | Resultado por tenencia de activos no monetarios  | 0                                | 0                                 |
|          | 30100700   |               | Resultado neto con participación de subsidiarias   | 715,215,472                      | 0                                 |
| 30030000 |            |               | <b>Participación no controladora</b>   | 140,953                          | 0                                 |
| 40000000 |            |               | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>  | 0                                | 0                                 |
| 41000000 |            |               | <b>Operaciones por cuenta de terceros</b>  | 0                                | 0                                 |
| 41010000 |            |               | <b>Clientes cuentas corrientes</b>   | 140,637,053                      | 0                                 |
|          | 41010100   |               | Bancos de clientes   | 67,718,981                       | 0                                 |
|          | 41010200   |               | Dividendos cobrados de clientes  | 0                                | 0                                 |
|          | 41010300   |               | Intereses cobrados de clientes   | 4,145,564                        | 0                                 |
|          | 41010400   |               | Liquidación de operaciones de clientes   | 68,025,203                       | 0                                 |
|          | 41010500   |               | Premios cobrados de clientes   | 747,305                          | 0                                 |
|          | 41010600   |               | Liquidaciones con divisas de clientes  | 0                                | 0                                 |
|          | 41010700   |               | Cuentas de margen  | 0                                | 0                                 |
|          | 41010800   |               | Otras cuentas corrientes   | 0                                | 0                                 |
| 41020000 |            |               | <b>Operaciones en custodia</b>   | 217,159,970,689                  | 0                                 |
|          | 41020100   |               | Valores de clientes recibidos en custodia  | 217,159,970,689                  | 0                                 |
|          | 41020200   |               | Valores de clientes en el extranjero   | 0                                | 0                                 |
|          | 41030000   |               | <b>Operaciones por cuenta de clientes</b>  | 44,549,070,246                   | 0                                 |
|          | 41030100   |               | Operaciones de reporto por cuenta de clientes  | 24,232,313,867                   | 0                                 |
|          | 41030200   |               | Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes  | 0                                | 0                                 |
|          | 41030300   |               | Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes   | 0                                | 0                                 |

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

**CONSOLIDADO**

(PESOS)

**Impresión Final**

| CUENTA   | SUB-CUENTA | SUB-SUBCUENTA | CUENTA / SUBCUENTA  | CIERRE PERIODO ACTUAL<br>IMPORTE | TRIMESTRE AÑO ANTERIOR<br>IMPORTE |
|----------|------------|---------------|---|----------------------------------|-----------------------------------|
|          | 41030400   |               | Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes                       | 0                                | 0                                 |
|          | 41030500   |               | Operaciones de compra de derivados  | 813,286,130                      | 0                                 |
|          |            | 41030501      | De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)                 | 0                                | 0                                 |
|          |            | 41030502      | De opciones   | 0                                | 0                                 |
|          |            | 41030503      | De swaps  | 0                                | 0                                 |
|          |            | 41030504      | De paquetes de instrumentos derivados de clientes                               | 0                                | 0                                 |
|          | 41030600   |               | Operaciones de venta de derivados   | 676,479,819                      | 0                                 |
|          |            | 41030601      | De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)                 | 0                                | 0                                 |
|          |            | 41030602      | De opciones   | 0                                | 0                                 |
|          |            | 41030603      | De swaps  | 0                                | 0                                 |
|          |            | 41030604      | De paquetes de instrumentos derivados de clientes                               | 0                                | 0                                 |
|          | 41030700   |               | Fideicomisos administrados  | 7,715,975,271                    | 0                                 |
| 41040000 |            |               | <b>Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)</b>          | 0                                | 0                                 |
| 42000000 |            |               | <b>Operaciones por cuenta propia</b>  | 13,794,629,478                   | 0                                 |
| 42010000 |            |               | <b>Avales otorgados</b>   | 0                                | 0                                 |
| 42020000 |            |               | <b>Activos y pasivos contingentes</b>   | 11,194,139,073                   | 0                                 |
| 42030000 |            |               | <b>Bienes en fideicomiso o mandato</b>  | 0                                | 0                                 |
|          | 42030100   |               | Fideicomisos  | 7,715,975,271                    | 0                                 |
|          | 42030200   |               | Mandatos  | 0                                | 0                                 |
| 42040000 |            |               | <b>Bienes en custodia o en administración</b>                                   | 217,159,970,689                  | 0                                 |
| 42050000 |            |               | <b>Compromisos crediticios</b>  | 0                                | 0                                 |
| 42060000 |            |               | <b>Colaterales recibidos por la entidad</b>                                     | 44,842,523                       | 0                                 |
|          | 42060100   |               | Efectivo administrado en fideicomiso  | 0                                | 0                                 |
|          | 42060200   |               | Deuda gubernamental   | 0                                | 0                                 |
|          | 42060300   |               | Deuda bancaria  | 0                                | 0                                 |
|          | 42060400   |               | Otros títulos de deuda  | 0                                | 0                                 |
|          | 42060500   |               | Instrumentos de patrimonio neto   | 0                                | 0                                 |
|          | 42060600   |               | Otros valores   | 0                                | 0                                 |
| 42070000 |            |               | <b>Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad</b>             | 2,600,490,405                    | 0                                 |
|          | 42070100   |               | Deuda gubernamental   | 2,600,490,405                    | 0                                 |
|          | 42070200   |               | Deuda bancaria  | 0                                | 0                                 |
|          | 42070300   |               | Otros   | 0                                | 0                                 |
|          | 42070400   |               | Instrumentos de patrimonio neto   | 0                                | 0                                 |
|          | 42070500   |               | Otros valores   | 0                                | 0                                 |
| 42080000 |            |               | <b>Depósito de bienes</b>   | 0                                | 0                                 |
| 42090000 |            |               | <b>Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida</b> | 0                                | 0                                 |
| 42100000 |            |               | <b>Garantías de recuperación por fianzas expedidas</b>                          | 0                                | 0                                 |
| 42110000 |            |               | <b>Reclamaciones pagadas</b>  | 0                                | 0                                 |
| 42120000 |            |               | <b>Reclamaciones canceladas</b>   | 0                                | 0                                 |
| 42130000 |            |               | <b>Reclamaciones recuperadas</b>  | 0                                | 0                                 |
| 42140000 |            |               | <b>Responsabilidades por fianzas en vigor (neto)</b>                            | 0                                | 0                                 |
| 42150000 |            |               | <b>Otras cuentas de registro</b>  | 0                                | 0                                 |

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **02**

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 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(PESOS)

**Impresión Final**

| CUENTA   | CUENTA / SUBCUENTA  | TRIMESTRE AÑO ACTUAL | TRIMESTRE AÑO ANTERIOR |
|----------|---|----------------------|------------------------|
|          |   | IMPORTE              | IMPORTE                |
| 50050000 | Ingresos por intereses  | 101,834,108          | 0                      |
| 50060000 | Ingresos por primas (neto)  | 0                    | 0                      |
| 50100000 | Gastos por intereses  | 95,267,959           | 0                      |
| 50110000 | Incremento neto de reservas técnicas                                      | 0                    | 0                      |
| 50120000 | Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto)   | 0                    | 0                      |
| 50150000 | Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)                 | 0                    | 0                      |
| 50200000 | <b>Margen financiero</b>  | 6,566,149            | 0                      |
| 50250000 | Estimación preventiva para riesgos crediticios                            | 0                    | 0                      |
| 50300000 | <b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>                 | 6,566,149            | 0                      |
| 50350000 | Comisiones y tarifas cobradas   | 698,388,701          | 0                      |
| 50400000 | Comisiones y tarifas pagadas  | 57,920,664           | 0                      |
| 50450000 | Resultado por intermediación  | 322,604,612          | 0                      |
| 50500000 | Otros ingresos (egresos) de la operación                                  | 638,598,626          | 0                      |
| 50600000 | Gastos de administración y promoción                                      | 610,262,376          | 0                      |
| 50650000 | <b>Resultado de la operación</b>  | 997,975,049          | 0                      |
| 51000000 | Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas | -5,393,806           | 0                      |
| 50810000 | <b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>                         | 992,581,244          | 0                      |
| 50850000 | Impuestos a la utilidad causados  | 117,996,149          | 0                      |
| 50900000 | Impuestos a la utilidad diferidos   | -159,373,247         | 0                      |
| 51100000 | <b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>                      | 715,211,847          | 0                      |
| 51150000 | Operaciones discontinuadas  | 0                    | 0                      |
| 51200000 | <b>Resultado neto</b>   | 715,211,847          | 0                      |
| 51250000 | Participación no controladora   | 3,625                | 0                      |
| 51300000 | <b>Resultado neto incluyendo participación de la controladora</b>         | 715,215,472          | 0                      |

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **02** AÑO: **2014**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS  
FINANCIEROS O SOCIEDAD  
CONTROLADORA  
AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

**CONSOLIDADO**

**(PESOS)**

**Impresión Final**

| CUENTA       | SUB-CUENTA   | CUENTA / SUBCUENTA  | AÑO ACTUAL<br>IMPORTE | AÑO ANTERIOR<br>IMPORTE |
|--------------|--------------|---|-----------------------|-------------------------|
| 820101000000 |              | <b>Resultado neto</b>   | 715,215,472           | 0                       |
| 820102000000 |              | <b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>  | 303,243,122           | 0                       |
|              | 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  | 20,479,922            | 0                       |
|              | 820102120000 | Amortizaciones de activo intangibles  | 0                     | 0                       |
|              | 820102610000 | Reservas técnicas   | 0                     | 0                       |
|              | 820102060000 | Provisiones   | 0                     | 0                       |
|              | 820102070000 | Impuestos a la utilidad causados y diferidos  | 277,369,396           | 0                       |
|              | 820102080000 | <b>Operaciones discontinuadas</b>   | 0                     | 0                       |
|              | 820102090000 | Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas   | 5,393,804             | 0                       |
|              | 820102900000 | Otros   | 0                     | 0                       |
|              |              | <b>Actividades de operación</b>   |                       |                         |
|              | 820103010000 | Cambio en cuentas de margen   | 0                     | 0                       |
|              | 820103020000 | Cambio en inversiones en valores  | -910,942,257          | 0                       |
|              | 820103030000 | Cambio en deudores por reporte  | 500,096,689           | 0                       |
|              | 820103040000 | Cambio en préstamo de valores (activo)  | -255,067              | 0                       |
|              | 820103050000 | Cambio en derivados (activo)  | 0                     | 0                       |
|              | 820103060000 | Cambio en cartera de crédito  | 0                     | 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  | 140,270,589           | 0                       |
|              | 820103210000 | Cambio en captación   | 2,764,347             | 0                       |
|              | 820103120000 | Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos  | -393,655,000          | 0                       |
|              | 820103130000 | Cambio en acreedores por reporte  | -87,026,220           | 0                       |
|              | 820103140000 | Cambio en préstamo de valores (pasivo)  | 483,865               | 0                       |
|              | 820103150000 | Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía  | 63,492,275            | 0                       |
|              | 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  | 80,449,921            | 0                       |
|              | 820103200000 | Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)             | 0                     | 0                       |
|              | 820103230000 | Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)  | -73,696,975           | 0                       |
|              | 820103240000 | Pagos de impuestos a la utilidad  | -277,369,396          | 0                       |
|              | 820103900000 | Otros   | 0                     | 0                       |
| 820103000000 |              | <b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>   | 63,071,366            | 0                       |
|              |              | <b>Actividades de inversión</b>   |                       |                         |
|              | 820104010000 | Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo  | 0                     | 0                       |
|              | 820104020000 | Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo   | -113,705,545          | 0                       |
|              | 820104030000 | Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas  | 0                     | 0                       |
|              | 820104040000 | Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas   | 0                     | 0                       |
|              | 820104070000 | Cobros de dividendos en efectivo  | 0                     | 0                       |
|              | 820104080000 | Pagos por adquisición de activos intangibles  | 0                     | 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 |              | <b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>   | -113,705,545          | 0                       |
|              |              | <b>Actividades de financiamiento</b>  |                       |                         |
|              | 820105010000 | Cobros por emisión de acciones  | 0                     | 0                       |
|              | 820105020000 | Pagos por reembolsos de capital social  | 0                     | 0                       |
|              | 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: **02** AÑO: **2014**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS  
FINANCIEROS O SOCIEDAD  
CONTROLADORA  
AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013**

**CONSOLIDADO**

**(PESOS)**

**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 |              | <b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>                                       | 0           | 0            |
| 820100000000 |              | <b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>   | -50,634,180 | 0            |
| 820300000000 |              | <b>Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio y en los Niveles de Inflación</b> | -7,534,731  | 0            |
| 820200000000 |              | <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>                                       | 437,027,442 | 0            |
| 820000000000 |              | <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>  | 378,858,531 | 0            |

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**  
AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(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   | 1,317,773,636  | -580,237                      | 6,730,738,238          |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS</b>            |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                 |   |                |                               |                        |
| Suscripción de acciones   | 0                   | 0  | 0                          | 0  | 0                   | 0                                  | 0  | 0  | 0                               | 0   | 0              | 0                             | 0                      |
| Capitalización de utilidades  | 0                   | 0  | 0                          | 0  | 0                   | 0                                  | 0  | 0  | 0                               | 0   | 0              | 0                             | 0                      |
| Constitución de reservas  | 0                   | 0  | 0                          | 0  | 0                   | 0                                  | 0  | 0  | 0                               | 0   | 0              | 0                             | 0                      |
| Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores              | 0                   | 0  | 0                          | 0  | 0                   | 1,317,773,636                      | 0  | 0  | 0                               | 0   | -1,317,773,636 | 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  | 0                          | 0  | 0                   | 1,317,773,636                      | 0  | 0  | 0                               | 0   | -1,317,773,636 | 0                             | 0                      |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>       |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                 |   |                |                               |                        |
| Resultado neto  | 0                   | 0  | 0                          | 0  | 0                   | 0                                  | 0  | 0  | 0                               | 0   | 715,215,472    | 0                             | 715,215,472            |
| 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  | -7,534,731                      | 0   | 0              | 0                             | -7,534,731             |
| 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              | 721,190                       | 721,190                |
| Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral | 0                   | 0  | 0                          | 0  | 0                   | 0                                  | 0  | 0  | -7,534,731                      | 0   | 715,215,472    | 721,190                       | 708,401,931            |
| Saldo al final del periodo  | 2,312,726,963       | 0  | -12,513,029                | 0  | 236,200,886         | 4,306,607,996                      | 0  | 0  | -119,324,747                    | 0   | 715,215,472    | 140,953                       | 7,439,054,494          |

## **CORPORATIVO GBM,**

### **Informe sobre resultados y situación financiera al 30 de junio de 2014**

Señores Accionistas:

El segundo trimestre fue un periodo donde los mercados financieros tuvieron un entorno positivo en prácticamente todo el periodo. Esto se debió a la clara promesa de recuperación en la economía mundial, así como a la persistencia de un elevado nivel de liquidez. Estos factores llevaron a los principales índices bursátiles a cotizar en niveles máximos históricos y mostrar niveles mínimos de volatilidad. Incluso, vale la pena destacar, que el índice que mide la variación en el precio de las opciones del S&P 500, mejor conocido como índice VIX, llegó a cotizarse por debajo de las 11 unidades por primera vez en su historia.

Sin embargo, el entorno antes descrito no dejó de estar exento de una clara diferenciación respecto al comportamiento de los diferentes países, ya que los inversionistas optaron por favorecer mercados inmersos en economías que gozan de la promesa de un mayor dinamismo en un futuro cercano.

Como referencia de lo antes mencionado, destaca que el índice S&P 500 finalizó el periodo en las 1960 unidades para con ello observar un rendimiento a tasa trimestral de 4.7%, y de 6.05% en el primer semestre del presente año.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores alcanzó los 42,737.2 puntos para con ello obtener un rendimiento en dólares a tasa trimestral de 6.3%. Cabe señalar que dicho desempeño en el IPyC provino principalmente del alza registrada en emisoras de alta bursatilidad tales como AMX, WALMEX, GFNORTE y CEMEX, quienes en su conjunto fueron capaces de contrarrestar el efecto negativo reportado por ELEKTRA, COMERCI, PEÑOLES y la emisora PINFRA.

En lo referente al mercado de dinero Mexicano, el comportamiento de las tasas se determinó por la sorpresiva decisión de Banco de México de reducir la tasa de referencia en 50 puntos base para con ello ubicarla en 3.0%. Cabe señalar que la presente decisión estuvo principalmente fundamentada en la persistencia de un entorno de bajo crecimiento e inflación controlada.

Respecto al desempeño del peso Mexicano, la cotización de la divisa frente al dólar se mantuvo en un rango cercano a los P\$13.0, finalizando el trimestre en P\$12.97. De esta manera, la paridad cambiara acumuló una apreciación de apenas 0.49% respecto a su nivel de cierre del año pasado.

Finalmente, debemos mencionar que el desempeño de la economía mexicana se mantuvo alineado a un entorno de bajo crecimiento. Incluso, es de esperarse que la tasa de crecimiento de la economía se mantenga por debajo de su nivel de potencial en el segundo trimestre del presente año, aunque mostrando una recuperación respecto al alza de 1.8% dada a conocer en el primer trimestre. De manera particular, creemos que en esta ocasión será de particular interés analizar si la recuperación del segundo trimestre del año se derive meramente de factores estacionales, o bien, se fundamente en una verdadera recuperación del consumo y la inversión.

Entrando a los resultados de la compañía, tuvimos un trimestre realmente positivo en prácticamente todas las áreas de GBM. Este buen comportamiento estuvo influenciado principalmente por el comportamiento positivo del mercado accionario, así por la fuerte demanda que hemos experimentado por nuestros vehículos colectivos de inversión.

En lo que respecta a los ingresos recurrentes del grupo; en el rubro de comisiones por compra venta se obtuvieron ingresos por cerca de 144 millones de pesos en el segundo trimestre del año, mostrando una caída de 41% comparado con los mismos tres meses del año anterior. En el acumulado del 2014 este indicador acumula 304 millones de pesos, mostrando una caída de 11% contra la primera mitad del 2013. Estas caídas se deben principalmente a la baja en el volumen operado que ha experimentado la Bolsa, como referencia el importe operado en la BMV ha tenido una caída de más de 22% en lo que va del año.

En lo que respecta al ingreso por sociedades de inversión y a las comisiones por manejo de cuentas discrecionales, éste totalizó en el trimestre 170.7 millones de pesos; nivel 36% superior al alcanzado en el segundo trimestre de 2013. Durante este año, este rubro acumula un crecimiento de 35% contra los primeros dos trimestres del año pasado.

Debido al buen comportamiento de los mercados, pero principalmente a la buena selección de emisoras en las que hemos invertido el capital propio del grupo, en el segundo trimestre del año el portafolio de inversión que maneja nuestro grupo tuvo un rendimiento de 11% muy superior al comportamiento de la bolsa antes mencionada.

Dado este extraordinario comportamiento en nuestros ingresos, la utilidad neta del grupo del segundo trimestre, esta se ubicó en 462 millones de pesos, nivel que muestra un incremento de 280% contra el segundo trimestre del año anterior. En el acumulado, al cierre del segundo trimestre mostramos una utilidad de 715 millones de pesos, nivel 50% superior a los 472 millones de pesos alcanzados del primer semestre del 2013.

En el caso de la Operadora de Fondos, como ya habíamos mencionado los activos administrados GBM continuaron mostrando muy altos crecimientos, al alcanzar los 60,069 millones de pesos al cierre del segundo trimestre; mostrando un crecimiento del 29% en el año, nivel que se compara muy favorablemente con el crecimiento de 9% de la industria.

En este mismo sentido, quisiéramos destacar el excelente comportamiento que han tenido nuestras sociedades de inversión, durante el 2014 nuestros principales fondos le llevan una ventaja al IPC de entre 7 a 10 puntos porcentuales. Este buen comportamiento también está presente en nuestros fondos de fondos y fondos de deuda, donde prácticamente todos nuestros productos muestran rendimientos superiores a sus “benchmarks” en el año.

En el plano operativo, al igual que en trimestres anteriores, continuamos ubicándonos en los primeros lugares de operación en el mercado accionario mexicano al obtener el segundo lugar en participación dentro del mercado de capitales; al cierre del segundo trimestre del 2014 obtuvimos una participación del 10.9% en este renglón.

Con respecto al balance de la compañía, el capital contable se ubicó en \$7,438 millones de pesos, creciendo 26% contra el mismo periodo del año anterior. La participación de las entidades que conforman el capital contable de la compañía son las siguientes:

| <b>Entidad</b>       | <b>2do Trimestre 2014<br/>(cifras en millones de pesos)</b> |
|----------------------|---|
| Corporativo          | 5,333   |
| Casa de Bolsa        | 1,311   |
| Operadora GBM        | 445   |
| Fomenta              | 130   |
| Portfolio Investment | 99  |
| GBM Capital          | 99  |
| GBM Infraestructura  | 19  |
| <b>Consolidado</b>   | <b>7,438</b>  |

Los niveles de solvencia y liquidez continúan mostrando niveles más que adecuados. El índice de liquidez (Activo Total/Pasivo Circulante) se encuentra en 1.46 veces, nivel ligeramente superior al trimestre inmediato anterior.

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., Corporativo GBM, S.A.B. de C.V., informa que el analista sobre la cobertura respecto a los títulos representativos de su capital social es Consultora 414, S.A. de C.V.

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014**

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Junio de 2014

(Cifras en millones de pesos)



**CUENTAS DE ORDEN**

| <b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>   |             | <b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>                  |             |
|---|-------------|---|-------------|
| <b>CLIENTES CUENTAS CORRIENTES</b>  |             | <b>CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS</b>                    |             |
| Bancos de clientes  | -           | Activos y pasivos contingentes                        | -           |
| Dividendos por cobrar de clientes   | -           | Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía  | -           |
| Intereses por cobrar de clientes  | -           |   |             |
| Liquidaciones de operaciones de clientes  | -           |   |             |
| Premios de clientes   | -           |   |             |
| Liquidaciones con divisas de clientes   | -           |   |             |
| Cuentas de margen en operaciones con futuros  | -           |   |             |
| Otras cuentas corrientes  | -           |   |             |
|   | <hr/>       |   |             |
| <b>VALORES DE CLIENTES</b>  |             | <b>OPERACIONES DE REPORTO</b>                         |             |
| Valores de clientes recibidos en custodia   | -           | Titulos a recibir por reporto                         | -           |
| Valores y documentos recibidos en garantía  | -           | Bienes a recibir en garantía por reporto              | -           |
| Valores de clientes en el extranjero  | -           | Menos:  |             |
|   | <hr/>       | Acreeedores por reporto                               | -           |
|   |             | Bienes a entregar en garantía por reporto             | -           |
|   |             |   | <hr/>       |
| <b>OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES</b>   |             | Titulos a entregar por reporto                        | -           |
| Operaciones de reporto de clientes  | -           | Bienes a entregar en garantía por reporto             | -           |
| Operaciones de préstamo de valores de clientes  | -           | Menos:  |             |
| Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional) | -           | Deudores por reporto                                  | -           |
| Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)  | -           | Bienes a recibir en garantía por reporto              | -           |
| Operaciones de compra de opciones de clientes   | -           |   | <hr/>       |
| Operaciones de venta de opciones de clientes  | -           | <b>OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES</b>             |             |
| Operaciones de compra de swaps  | -           | Valores a recibir por préstamo de valores             | -           |
| Operaciones de venta de swaps   | -           | Menos:  |             |
| Operaciones de compra de paquetes de instrumentos derivados de clientes               | -           | Bienes a entregar en garantía por préstamo de valores | -           |
| Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes                | -           | Valores a entregar por préstamo de valores            | -           |
| Fideicomisos administrados  | -           | Menos:  |             |
|   | <hr/>       | Bienes a recibir en garantía por préstamo de valores  | -           |
|   |             |   | <hr/>       |
| <b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>   | <hr/> <hr/> | <b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>                      | <hr/> <hr/> |

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 los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)

[www.gbm.com.mx/home/normatividad.html](http://www.gbm.com.mx/home/normatividad.html)

**DIRECTOR GENERAL**

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

**DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA**

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS**

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

**DIRECTOR DE CONTABILIDAD**

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014**

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Junio de 2014

(Cifras en millones de pesos)



| ACTIVO  |       | PASIVO Y CAPITAL |   |
|---|-------|------------------|---|
| Disponibilidades                                      |       | (1)              | Pasivos bursátiles 2,154  |
| Inversiones en valores                                |       |                  | Préstamos bancarios y de otros organismos   |
| Títulos para negociar                                 | 7,929 |                  | De corto plazo -  |
| Títulos disponibles para la venta                     | -     |                  | De largo plazo -  |
| Títulos conservados a vencimiento                     | -     | 7,929            |   |
| Operaciones con valores y derivadas                   |       |                  | Operaciones con valores y derivadas   |
| Saldos deudores en operaciones de reporto             | -     |                  | Saldos acreedores en operaciones de reporto -   |
| Operaciones que representan un préstamo con colateral | -     |                  | Operaciones que representan un préstamo con colateral -   |
| Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores | 0     |                  | Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores 1   |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados    | -     |                  | Operaciones con instrumentos financieros derivados -  |
|   |       | 0                | 1   |
| Cuentas por cobrar (neto)                             |       | 655              | Otras cuentas por pagar   |
| Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)                 |       | 71               | I.S.R. y P.T.U. por pagar 49  |
| Inversiones permanentes en acciones                   |       | 2,205            | Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas - |
| Impuestos diferidos (neto)                            |       | -                | Acreedores diversos y otras cuentas por pagar 553   |
| Otros activos   |       | 64               | Obligaciones subordinadas en circulación -  |
| Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles     |       | 1                | Impuestos diferidos (neto) 728  |
| Otros activos   |       | 65               | Créditos diferidos y cobros por anticipado 0  |
|   |       |                  | <b>TOTAL PASIVO 3,485</b>   |
|   |       |                  | Capital Contable  |
|   |       |                  | Capital Contribuido   |
|   |       |                  | Capital social 2,313  |
|   |       |                  | Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas -                |
|   |       |                  | Prima en venta de acciones (13)   |
|   |       |                  | Obligaciones subordinadas en circulación -  |
|   |       |                  | Donativos -   |
|   |       |                  | 2,300   |
|   |       |                  | Capital Ganado  |
|   |       |                  | Reservas de capital 236   |
|   |       |                  | Resultado de ejercicios anteriores 4,187  |
|   |       |                  | Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta -                                      |
|   |       |                  | Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo -                        |
|   |       |                  | Resultado por conversión de operaciones extranjeras -   |
|   |       |                  | Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable -                                   |
|   |       |                  | Resultado por tenencia de activos no monetarios -   |
|   |       |                  | Por valuación de activo fijo -  |
|   |       |                  | Por valuación de inversiones permanentes en acciones -  |
|   |       |                  | Ajustes por obligaciones laborales al retiro -  |
|   |       |                  | Resultado neto 715  |
|   |       |                  | 5,139   |
|   |       |                  | Interés minoritario   |
|   |       |                  | <b>TOTAL CAPITAL CONTABLE 7,439</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   |       | <b>10,924</b>    | <b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE 10,924</b>   |

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 los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)

[www.gbm.com.mx/home/normatividad.html](http://www.gbm.com.mx/home/normatividad.html)

DIRECTOR GENERAL  
LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION  
Y FINANZAS  
LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA  
L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD  
RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.

**ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2014**Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Junio de 2014  
(Cifras en millones de pesos)

|  |       |            |
|--|-------|------------|
| Comisiones y tarifas cobradas  | 1     |            |
| Comisiones y tarifas pagadas   | 5     |            |
| Ingresos por Asesoría Financiera   | -     | (4)        |
| <b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>   |       | <b>(4)</b> |
| Utilidad por compraventa   | 411   |            |
| Pérdida por compraventa  | 95    |            |
| Ingresos por intereses   | 23    |            |
| Gastos por intereses   | 71    |            |
| Resultado por valuación a valor razonable                                    | 562   |            |
| Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación) | -     | 830        |
| <b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>                                  |       | <b>830</b> |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>                            |       | <b>827</b> |
| Gastos de administración   | 30    | 30         |
| <b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>   |       | <b>797</b> |
| Otros productos  | 20    |            |
| Otros gastos   | -     | 20         |
| <b>RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.</b>                                    |       | <b>816</b> |
| ISR y PTU causados   | 61    |            |
| ISR y PTU diferidos  | (158) | 220        |
| <b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS</b>          |       | <b>597</b> |
| Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas                    |       | 118        |
| <b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>                         |       | <b>715</b> |
| Operaciones discontinuadas   |       | -          |
| <b>RESULTADO NETO</b>  |       | <b>715</b> |
| Interés minoritario  |       | -          |
| <b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>  |       | <b>715</b> |

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 los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)

[www.gbm.com.mx/home/normatividad.html](http://www.gbm.com.mx/home/normatividad.html)

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR DE ADMINISTRACION  
Y FINANZAS

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Junio de 2014  
 (Cifras en millones de pesos)



**CUENTAS DE ORDEN**

**OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS**

**CLIENTES CUENTAS CORRIENTES**

|  |    |     |
|--|----|-----|
| Bancos de clientes                           | 68 |     |
| Dividendos por cobrar de clientes            | -  |     |
| Intereses por cobrar de clientes             | 4  |     |
| Liquidaciones de operaciones de clientes     | 68 |     |
| Premios de clientes                          | 1  |     |
| Liquidaciones con divisas de clientes        | -  |     |
| Cuentas de margen en operaciones con futuros | -  |     |
| Otras cuentas corrientes                     | -  | 141 |

**VALORES DE CLIENTES**

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| Valores de clientes recibidos en custodia  | 217,160 |         |
| Valores y documentos recibidos en garantía | 1,927   |         |
| Valores de clientes en el extranjero       | -       | 219,087 |

**OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES**

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Operaciones de reporte de clientes   | 24,232 |        |
| Operaciones de préstamo de valores de clientes                                       | 9,139  |        |
| Operaciones de compra de futuros y contratos de clientes (monto notional)            | 813    |        |
| Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional) | 676    |        |
| Operaciones de compra de opciones de clientes  | -      |        |
| Operaciones de venta de opciones de clientes   | -      |        |
| Operaciones de compra de swaps   | -      |        |
| Operaciones de venta de swaps  | -      |        |
| Operaciones de compra de paquetes de instrumentos derivados de clientes              | -      |        |
| Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes               | -      |        |
| Fideicomisos administrados   | 7,716  | 42,576 |

**TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS**

**261,804**

**OPERACIONES POR CUENTA PROPIA**

**CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS**

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Activos y pasivos contingentes                       | 11,194 |        |
| Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía | 2,600  | 13,794 |

**OPERACIONES DE REPORTE**

|   |   |   |
|---|---|---|
| Titulos a recibir por reporte             | - |   |
| Bienes a recibir en garantía por reporte  | - |   |
| Menos:                                    | - |   |
| Acreedores por reporte                    | - |   |
| Bienes a entregar en garantía por reporte | - | - |

|   |   |   |
|---|---|---|
| Titulos a entregar por reporte            | - |   |
| Bienes a entregar en garantía por reporte | - |   |
| Menos:                                    | - |   |
| Deudores por reporte                      | - |   |
| Bienes a recibir en garantía por reporte  | - | - |

**OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES**

|   |   |   |
|---|---|---|
| Valores a recibir por préstamo de valores             | - |   |
| Menos:  | - |   |
| Bienes a entregar en garantía por préstamo de valores | - | - |
| Valores a entregar por préstamo de valores            | - |   |
| Menos:  | - |   |
| Bienes a recibir en garantía por préstamo de valores  | - | - |

**TOTALES POR CUENTA PROPIA**

**13,794**

El presente balance general 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 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 consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)

[www.gbm.com.mx/home/normatividad.html](http://www.gbm.com.mx/home/normatividad.html)

**DIRECTOR GENERAL**

**LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA**

**DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA**

**L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA**

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS**

**LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA**

**DIRECTOR DE CONTABILIDAD**

**RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO**

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. 5a. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Junio de 2014  
 (Cifras en millones de pesos)



| <b>ACTIVO</b>   |               | <b>PASIVO Y CAPITAL</b>   |               |
|---|---------------|---|---------------|
| <b>Disponibilidades</b>                               | 379           | <b>Pasivos bursátiles</b>   | 2,154         |
| <b>Inversiones en valores</b>                         |               | <b>Préstamos bancarios y de otros organismos</b>  |               |
| Títulos para negociar                                 | 19,588        | De corto plazo  | 2             |
| Títulos disponibles para la venta                     | -             | De largo plazo  | 2             |
| Títulos conservados a vencimiento                     | 19,588        |   |               |
|   |               | <b>Operaciones con valores y derivadas</b>  |               |
| <b>Operaciones con valores y derivadas</b>            |               | Saldos acreedores en operaciones de reporto   | 11,144        |
| Saldos deudores en operaciones de reporto             | 2,600         | Operaciones que representan un préstamo con colateral   | 1,832         |
| Operaciones que representan un préstamo con colateral | -             | Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores   | 1             |
| Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores | -             | Operaciones con instrumentos financieros derivados  | 12,977        |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados    | 2,600         |   |               |
|   |               | <b>Otras cuentas por pagar</b>  |               |
| <b>Cartera de crédito</b>                             |               | I.S.R. y P.T.U. por pagar   | 86            |
| Vigente   |               | Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas | -             |
| Creditos comerciales                                  | 761           | Acreedores diversos y otras cuentas por pagar   | 976           |
| Vencida   | 0             |   |               |
| Creditos comerciales                                  | 761           | <b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>   | -             |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios        | 0             | <b>Impuestos diferidos (neto)</b>   | 763           |
|   |               | <b>Créditos diferidos y cobros por anticipado</b>   | 0             |
| <b>Cuentas por cobrar (neto)</b>                      | 424           | <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>16,958</b> |
| <b>Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)</b>          | 284           | <b>Capital Contable</b>   |               |
| <b>Inversiones permanentes en acciones</b>            | 149           | <b>Capital Contribuido</b>  |               |
| <b>Impuestos diferidos (neto)</b>                     | -             | Capital social  | 2,313         |
|   |               | Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas                | -             |
| <b>Otros activos</b>                                  |               | Prima en venta de acciones  | (13)          |
| Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles     | 203           | Obligaciones subordinadas en circulación  | -             |
| Otros activos   | 9             | Donativos   | 2,300         |
|   | 212           |   |               |
|   |               | <b>Capital Ganado</b>   |               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   | <b>24,397</b> | Reservas de capital   | 236           |
|   |               | Resultado de ejercicios anteriores  | 4,307         |
|   |               | Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta                                      | -             |
|   |               | Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo                        | -             |
|   |               | Resultado por conversión de operaciones extranjeras   | (119)         |
|   |               | Exceso o insuficiencia en la actualización del capital  | -             |
|   |               | Resultado por tenencia de activos no monetarios   | -             |
|   |               | Por valuación de activo fijo  | -             |
|   |               | Por valuación de inversiones permanentes en acciones  | -             |
|   |               | Ajustes por obligaciones laborales al retiro  | -             |
|   |               | Resultado neto  | 715           |
|   |               | Interés minoritario   | -             |
|   |               | <b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>   | <b>7,439</b>  |
|   |               | <b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>  | <b>24,397</b> |

El presente balance general 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 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 consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/home/normatividad.html](http://www.gbm.com.mx/home/normatividad.html)

**DIRECTOR GENERAL**

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

**DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA**

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS**

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

**DIRECTOR DE CONTABILIDAD**

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL EJERCICIO COMPENDIDO ENTRE EL  
 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Junio de 2014  
 (Cifras en millones de pesos)



|  |       |              |
|--|-------|--------------|
| Comisiones y tarifas cobradas  | 698   |              |
| Comisiones y tarifas pagadas   | 58    |              |
| Ingresos por Asesoría Financiera   | -     | 640          |
| <b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>   |       | <b>640</b>   |
| Utilidad por compraventa   | 473   |              |
| Pérdida por compraventa  | 151   |              |
| Ingresos por intereses   | 102   |              |
| Gastos por intereses   | 95    |              |
| Resultado por valuación a valor razonable                                    | 613   |              |
| Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación) | -     | 942          |
| <b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>                                  |       | <b>942</b>   |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>                            |       | <b>1,582</b> |
| Gastos de administración   | 610   | 610          |
| <b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>   |       | <b>972</b>   |
| Otros productos  | 25    |              |
| Otros gastos   | -     | 25           |
| <b>RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.</b>                                    |       | <b>997</b>   |
| ISR y PTU causados   | 118   |              |
| ISR y PTU diferidos  | (159) | 277          |
| <b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS</b>          |       | <b>720</b>   |
| Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas                    |       | (5)          |
| <b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>                         |       | <b>715</b>   |
| Operaciones discontinuadas   |       | -            |
| <b>RESULTADO NETO</b>  |       | <b>715</b>   |
| Interés minoritario  |       | -            |
| <b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>  |       | <b>715</b>   |

El presente estado de resultados 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 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 consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/home/normatividad.html](http://www.gbm.com.mx/home/normatividad.html)

**DIRECTOR GENERAL**

**LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA**

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION  
Y FINANZAS**

**LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA**

**DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA**

**L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA**

**DIRECTOR DE CONTABILIDAD**

**RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO**

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

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

**1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2014**

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Junio de 2014

(Cifras en millones de pesos)



|   |            |              |
|---|------------|--------------|
| <b>Resultado neto</b>   |            | <b>715</b>   |
| <b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>  |            |              |
| Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento                          | -          |              |
| Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro  | -          |              |
| Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento | -          |              |
| Depreciaciones y amortizaciones   | 20         |              |
| Provisiones   | -          |              |
| Impuestos a la utilidad causados y diferidos  | 277        |              |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas   | 5          |              |
| Operaciones discontinuadas  | -          | <b>303</b>   |
| <b>Actividades de operación</b>   |            |              |
| Cambio en cuentas de margen   | -          |              |
| Cambio en inversiones en valores  | (911)      |              |
| Cambio en deudores por reporto  | 500        |              |
| Cambio en préstamo de valores (activo)  | (0)        |              |
| Cambio en derivados (activo)  | -          |              |
| Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización  | -          |              |
| Cambio en otros activos operativos  | 140        |              |
| Cambio en pasivos bursátiles  | 3          |              |
| Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos  | (394)      |              |
| Cambio en acreedores por reporto  | (87)       |              |
| Cambio en préstamo de valores (pasivo)  | 0          |              |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía  | 63         |              |
| Cambio en derivados (pasivo)  | -          |              |
| Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización  | -          |              |
| Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo   | -          |              |
| Cambio en otros pasivos operativos  | 80         |              |
| Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)  | (74)       |              |
| Pagos de impuestos a la utilidad  | (277)      |              |
| Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)             | -          |              |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>   |            | <b>(955)</b> |
| <b>Actividades de inversión</b>   |            |              |
| Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo  | -          |              |
| Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo   | (114)      |              |
| Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas  | -          |              |
| Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas   | -          |              |
| Cobros por disposición de otras inversiones permanentes   | -          |              |
| Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes  | -          |              |
| Cobros de dividendos en efectivo  | -          |              |
| Pagos por adquisición de activos intangibles  | -          |              |
| Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta                                     | -          |              |
| Cobros por disposición de otros activos de larga duración   | -          |              |
| Pagos por adquisición de otros activos de larga duración  | -          |              |
| Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)    | -          |              |
| Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)     | -          |              |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>   |            | <b>(114)</b> |
| <b>Actividades de financiamiento</b>  |            |              |
| Cobros por emisión de acciones  | -          |              |
| Pagos por reembolsos de capital social  | -          |              |
| Pagos de dividendos en efectivo   | -          |              |
| Pagos asociados a la recompra de acciones propias   | -          |              |
| Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital                                 | -          |              |
| Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital  | -          |              |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>  |            | <b>-</b>     |
| <b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>  |            | <b>(51)</b>  |
| Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación                   | (8)        |              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo   | <b>437</b> |              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo  | <b>379</b> |              |

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 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 flujos de efectivo consolidado fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>DIRECTOR GENERAL</b>               | <b>DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS</b> |
| LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA | LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA            |
| <b>DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA</b> | <b>DIRECTOR DE CONTABILIDAD</b>              |
| L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA  | RUBEN VELAZQUEZ TRUJILO                      |

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

Av. Insurgentes Sur No. 1665, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo de Junio de 2014

(Cifras en millones de pesos)



| Concepto   | Capital contribuido |  |                            |  | Capital ganado      |                                    |  |  |                                 |   |                |                               | Total capital contable |
|--|---------------------|--|----------------------------|--|---------------------|------------------------------------|--|--|---------------------------------|---|----------------|-------------------------------|------------------------|
|  | Capital social      | futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas | 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 | Participación no controladora |                        |
| Saldo al inicio del periodo  | 2,313               | -  | (13)                       | -  | 236                 | 2,888                              | -  | -  | (112)                           | -   | 1,318          | (1)                           | 6,629                  |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>          |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                 |   |                |                               |                        |
| Suscripción de acciones  | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | -                               | -   | -              | -                             | -                      |
| Capitalización de utilidades   | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | -                               | -   | -              | -                             | (0)                    |
| Constitución de reservas   | -                   | -  | -                          | -  | -                   | 1                                  | -  | -  | -                               | -   | -              | -                             | 1                      |
| 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       | -                   | -  | -                          | -  | -                   | 1,319                              | -  | -  | -                               | -   | (1,318)        | -                             | 1                      |
| <b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>    |                     |  |                            |  |                     |                                    |  |  |                                 |   |                |                               |                        |
| Utilidad integral  | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | -                               | -   | -              | -                             | -                      |
| Resultado neto   | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | -                               | -   | 715            | -                             | 715                    |
| Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta               | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | -                               | -   | -              | -                             | 0                      |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | -                               | -   | -              | -                             | -                      |
| Efecto acumulado por conversión  | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | (7)                             | -   | -              | -                             | (7)                    |
| Resultado por tenencia de activos no monetarios                            | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | -                               | -   | -              | -                             | -                      |
| Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral | -                   | -  | -                          | -  | -                   | -                                  | -  | -  | (7)                             | -   | 715            | -                             | 708                    |
| Saldo al final del periodo   | 2,313               | -  | (13)                       | -  | 236                 | 4,207                              | -  | -  | (119)                           | -   | 715            | -                             | 7,339                  |

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 los Directivos que lo suscriben.

[www.gbm.com.mx](http://www.gbm.com.mx)  
[www.gbm.com.mx/home/normatividad.html](http://www.gbm.com.mx/home/normatividad.html)

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION  
Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

# Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez, C.P. 03900, México, D.F.

## Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 30 de junio de 2014

(En millones de pesos)

### 1. Actividad y entorno regulatorio

Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (el “Corporativo”) es una Sociedad que está autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) para operar como controladora de acciones de sociedades financieras como no financieras apegándose a lo que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) y del Banco de México y demás leyes aplicables. Su principal actividad 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. Asimismo, en la Nota 2 a los estados financieros se indican las actividades de sus subsidiarias.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión, en su carácter de regulador, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Casa de Bolsa y requerir modificaciones a la misma.

### 2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue el Corporativo, cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras y Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), así como en los oficios generales que ha emitido para tal efecto y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice 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.

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

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 30 de junio de 2014 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **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 |        |
|--|-----------------------------|--------|
|  | 2013                        | 2012   |
| 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.  | 99.99%                      | 99.99% |
| GBM Estructuración, S.A. de C.V.   | 99.99%                      | -      |
| GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V.  | 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. e Illac Advisors, Inc., constituidas en Estados Unidos de América, así como de Foreign Holdings, Ltd., constituida en las Islas Caimán, B.W.I. Dichas subsidiarias realizan actividades de intermediación y servicios de asesoría de valores y se consolidan en primera instancia dentro de Portfolio.

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

La Casa de Bolsa, 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”.

***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 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 cartera de valores y promover las acciones de las sociedades de inversión que administra y demás actividades necesarias para su operación por las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios” prescritas por la Comisión.

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

GBM Capital, S de R.L. de C.V., tiene como principal actividad constituir, organizar, promover, explotar, adquirir y participar en el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones de empresas de cualquier índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación.

El Corporativo posee el 99% de las acciones representativas del capital social de GBM Capital mientras que Portfolio Investments, el 1%. A su vez, GBM Capital posee el 99% de las acciones de GBM Holding Limitada, quien a su vez posee el 100% de las acciones de GBM Agente de Valores, ambas constituidas en Chile. GBM Holding Limitada tiene como 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 Agente de Valores realiza actividades de intermediación y servicios de asesoría de valores. Así como GBM Infrastructure Management, Inc., Soluciones Noble, S.A.P.I. de C.V., y Noble Capital, S.A.P.I. de C.V. adquiridas durante el último trimestre del ejercicio 2013.

***GBM Infraestructura, S.A. -***

GBM Infraestructura, S.A., tiene como principal actividad constituir, organizar, promover, explotar, adquirir y participar en el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones de empresas de cualquier índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación.

**GBM 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 de valores, acciones, partes sociales, obligaciones y demás títulos de crédito y en general la prestación de cualquier servicio de asesoría financiera y patrimonial.

- c. **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 2013 y 2012 los efectos de conversión se registran en el capital contable.

**3. Inversiones en valores**

**Títulos para negociar** - Al 30 de junio, las inversiones en valores de títulos para negociar se integran como sigue:

|   |                      |
|---|----------------------|
| Sin restricción   | \$ 7,824             |
| Restringidos o dados en garantía en ops. de reporto             | 8,648                |
| Restringidos o dados en garantía en ops. de préstamo de valores | 1,766                |
| Restringidos o dados en garantía (otros)                        | <u>1,350</u>         |
| Total   | <u><u>19,588</u></u> |

**4. Operaciones de reporto**

Al 30 de junio, los saldos deudores y acreedores en operaciones de reporto se integran como sigue:

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| Deudores por reporto   |                 |
| Deuda gubernamental    | \$ 2,600        |
| Deuda bancaria         | -               |
|                        | <u>\$ 2,600</u> |
| Acreedores por reporto |                 |
| Deuda gubernamental    | \$ 4,673        |
| Deuda bancaria         | 209             |
| Otros títulos de deuda | <u>6,262</u>    |
|                        | \$ 11,144       |

Los intereses a favor reconocidos en resultados ascendieron a \$38.

## 5. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al 30 de junio, las operaciones con instrumentos financieros derivados se integran como sigue:

|                 | <u>2014</u>           |                      |
|-----------------|-----------------------|----------------------|
|                 | <u>Monto nocional</u> | <u>Posición neta</u> |
| Posición activa |                       |                      |
| Futuros         | \$ (5,361)            | \$ (5,361)           |
| Total           | <u>\$ (5,361)</u>     | <u>\$ (5,361)</u>    |

|                 | <u>2014</u>           |                      |
|-----------------|-----------------------|----------------------|
|                 | <u>Monto nocional</u> | <u>Posición neta</u> |
| Posición pasiva |                       |                      |
| Futuros         | \$ 5,361              | \$ 5,361             |
| Total           | <u>\$ 5,361</u>       | <u>\$ 5,361</u>      |
| Posición neta   | <u>\$ -</u>           | <u>\$ -</u>          |

## 6. Operaciones de préstamo de valores, neto

El registro de la parte activa y pasiva se encuentra en el rubro del balance general “Préstamo de valores”, al 30 de junio se integran por \$0.0481 y \$0.0765

Al 30 de junio, los colaterales vendidos o entregados en garantía por operaciones de préstamo de valores se integran como sigue:

*Prestatario:*

| Tipo de valor                   | <u>2014</u><br>Acreeedores por Colaterales<br>Vendidos o<br>Entregados en Garantía |
|---------------------------------|--|
| Instrumentos de patrimonio neto | <u>\$ 1,831</u>  |

Los premios a cargo reconocidos en resultados en junio 2014, ascendieron a \$41.

## 7. Cartera de crédito

Al 30 de junio, la cartera de crédito se integra como sigue:

|  | <u>2014</u>   |
|--|---------------|
| Vigente  |               |
| Créditos comerciales                           |               |
| Actividad empresarial o comercial              | \$ 761        |
| Vencida  |               |
| Créditos comerciales                           |               |
| Actividad empresarial o comercial              | <u>-</u>      |
|  | 761           |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | <u>-</u>      |
| Cartera de crédito neta                        | <u>\$ 761</u> |

## 8. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 30 de junio, las otras cuentas por cobrar, se integran como sigue:

|   | <b>2014</b>     |
|---|-----------------|
| Liquidación de la sociedad, movimiento deudor, neto | \$ 112          |
| Deudores diversos (a)                               | 640             |
| Cuentas por cobrar y otros documentos (b)           | 235             |
| Prestamos al personal                               | 56              |
| Impuestos por recuperar                             | <u>45</u>       |
| Total   | <u>\$ 1,088</u> |

- (a) Incluye \$11 del fideicomiso constituido para el plan de acciones implantado por la Casa de Bolsa (Ver Nota 2).  
(b) Incluye \$232 de las primas pagadas por Tenedora Noble Life Trust.

## 9. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 30 de junio, los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, se integran como sigue:

|                                       | <b>2014</b>   |
|---------------------------------------|---------------|
| Terrenos                              | \$ 22         |
| Inmuebles                             | 108           |
| Equipo de cómputo                     | 213           |
| Mobiliario y equipo                   | 69            |
| Adaptaciones y mejoras                | <u>72</u>     |
|                                       | 484           |
| Menos-                                |               |
| Depreciación y amortización acumulada | <u>(200)</u>  |
| Total                                 | <u>\$ 284</u> |

Los porcentajes de depreciación y amortización anual se indican a continuación:

|   | <b>Porcentaje</b> |
|---|-------------------|
|   | <b>%</b>          |
| Inmuebles                                   | 5%                |
| Equipo de transporte                        | 20%               |
| Equipo de cómputo                           | 30%               |
| Mobiliario y equipo / Gastos de instalación | 10%               |

## 10. Inversiones permanentes en acciones

Al 30 de junio, las inversiones permanentes en acciones se integran como sigue:

|                         | <b>2014</b>   |
|-------------------------|---------------|
| Sociedades de Inversión | \$ 48         |
| Otras                   | <u>101</u>    |
|                         | <u>\$ 149</u> |

## 11. Otros activos

Al 30 de junio, otros activos se integran como sigue:

|  | <b>2014</b>   |
|--|---------------|
| Obligaciones por beneficios definidos (OBD)  | \$ (48)       |
| Activos del plan                             | <u>59</u>     |
|  | 11            |
| Depósitos en garantía                        | 2             |
| Pagos anticipados                            | 59            |
| Anticipos o pagos provisionales de impuestos | 94            |
| Desarrollo de sistemas (a)                   | <u>57</u>     |
| Total  | <u>\$ 212</u> |

## 12. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 30 de junio, acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

|  | <b>2014</b>   |
|--|---------------|
| Pasivo neto proyectado de obligaciones laborales                   | \$ 0          |
| Activos de Plan  | <u>0</u>      |
|  | 0             |
| Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidas por enterar | 31            |
| Impuesto al valor agregado   | 16            |
| Provisiones para obligaciones diversas                             | 44            |
| Acreedores por liquidación de operaciones                          | 497           |
| Dividendos por pagar   | 5             |
| Acreedores diversos  | <u>382</u>    |
| Total  | <u>\$ 975</u> |

### 13. 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.

| Activos                        | 2014             |                       |                  |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|                                | Hasta un año     | De un año en adelante | Total            |
| Disponibilidades               | \$ 379           | \$                    | \$ 379           |
| Títulos para negociar          | 19,588           |                       | 19,588           |
| Deudores por reporto           | 2,600            |                       | 2,600            |
| Préstamo de valores            |                  |                       |                  |
| Otras cuentas por cobrar, neto | <u>424</u>       | <u></u>               | <u>424</u>       |
| Total activos                  | <u>\$ 22,991</u> | <u>\$</u>             | <u>\$ 22,991</u> |

  

| Pasivos   | 2014             |                       |                  |
|---|------------------|-----------------------|------------------|
|   | Hasta un año     | De un año en adelante | Total            |
| Acreedores por operaciones de reporto                 | \$ 11,144        | \$                    | \$ 11,144        |
| Operaciones que representan un préstamo con colateral | 1,832            |                       | 1,832            |
| Préstamo de valores                                   | 1                |                       | 1                |
| Otras cuentas por pagar                               | <u>976</u>       | <u></u>               | <u>976</u>       |
| Total pasivos   | <u>\$ 13,953</u> | <u>\$</u>             | <u>\$ 13,953</u> |
| Activos menos pasivos                                 | <u>\$ 9,038</u>  | <u>\$</u>             | <u>\$ 9,038</u>  |

### 14. Transacciones y saldos con compañías relacionadas

En virtud de que el Corporativo y sus subsidiarias, llevan a cabo operaciones entre 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. Se eliminaron las operaciones y los saldos efectuados con compañías que consolidan y persisten las de aquellas que no consolidan.

Los saldos de activos y pasivos con compañías relacionadas al 30 de junio, ascienden a:

|                         | 2014         |
|-------------------------|--------------|
| Activos-                |              |
| Prestación de servicios | \$ 18        |
| Co-distribución         | <u>47</u>    |
|                         | <u>\$ 65</u> |

Las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas y afiliadas son (a valores nominales):

|                            | 2014        |
|----------------------------|-------------|
| Ingresos por-              |             |
| Arrendamiento de inmuebles | \$ 4        |
| Servicios administrativos  | 0           |
| Uso de marca               | <u>0</u>    |
|                            | <u>\$ 4</u> |

|   | 2014         |
|---|--------------|
| Egresos por-<br>Comisiones<br>Servicios administrativos | \$ 2         |
|   | <u>12</u>    |
|   | <u>\$ 14</u> |

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.

#### 15. Ingresos por co-distribución de sociedades de inversión

Los ingresos por co-distribución obtenidos durante 2014, ascienden a \$394 y corresponden a los ingresos que GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (compañía subsidiaria), cobra a las Sociedades de Inversión administradas por Operadora GBM, S.A. de C.V. (compañía subsidiaria) por la co-distribución entre dichas compañías afiliadas. Estos ingresos se registraron en el estado de resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Cobradas".

#### 16. Gastos por co-distribución

Los gastos por co-distribución realizados durante 2014 ascienden a \$9, y corresponden a los gastos que la Casa de Bolsa paga a otras entidades financieras. Estos egresos se registraron en el estado de resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Pagadas".

#### 17. Pasivos bursátiles

Al 30 de junio el Corporativo ha llevado a cabo a través del mercado la emisión de Certificados Bursátiles, como sigue:

| 2014               |                             |              |             |                 |
|--------------------|-----------------------------|--------------|-------------|-----------------|
| Importe de emisión | Vigencia                    | Tasa         | Intereses   | Total           |
| \$ 1,200           | 24-10-2013<br>al 24-10-2016 | TIEE +0.55%  | \$ 2        | \$ 1,202        |
| 300                | 24-01-2013<br>al 22-01-2015 | TIEE + 0.65% | - 1         | 301             |
| <u>650</u>         | 16/05/2013<br>al 30/10/2014 | TIEE + 0.25% | \$ - 1      | <u>651</u>      |
| <u>\$ 2,150</u>    |                             |              | <u>\$ 4</u> | <u>\$ 2,154</u> |

#### 18. Obligaciones de carácter laboral

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, el Corporativo tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones, pensiones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

El Corporativo registra anualmente el costo neto del período para crear un fondo que cubra el pasivo neto proyectado por prima de antigüedad y pensiones, a medida que se devenga de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por peritos independientes. Estos cálculos están basados en el método de crédito unitario proyectado con base en parámetros establecidos en los criterios bajo ciertas circunstancias

asimismo, existen otras obligaciones que se derivan del contrato colectivo de trabajo. Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios proyectados, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en el Corporativo.

El Corporativo cuenta con un plan de beneficio definido que consiste en otorgar un ingreso mensual a los empleados que dejen de prestar sus servicios a las compañías subsidiarias, siempre y cuando a la fecha de modificación del plan la suma de la edad más el servicio pensionable sea mayor o igual a 50.

De acuerdo con el contrato individual de trabajo, el Corporativo origina un pasivo por beneficios posteriores al retiro, así como por sus jubilados de acuerdo a los contratos correspondientes. El Corporativo, cuenta con un plan de pensiones de contribución definida, el cual consiste en que acepta entregar montos de efectivo preestablecidos a un fideicomiso irrevocable, en los que los beneficios de los trabajadores consistirán en la suma de dichas aportaciones, más o menos las ganancias o pérdidas en la administración de tal fondo de aquellos trabajadores que decidieron adherirse al nuevo plan, el cual fue opcional para los mismos.

El Plan de Pensiones está considerando a todos los empleados y dicho plan de pensiones está conformado por los dos componentes (Beneficio Definido y Contribución Definida)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Corporativo amortiza las variaciones en supuestos para el plan de pensiones por jubilación en 14.14 años y el plan de primas de antigüedad en 15.14 años, con base en la vida laboral promedio por jubilación.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas del plan de beneficios definidos del Corporativo, en donde se incluyen plan de pensiones, primas de antigüedad, e indemnizaciones, se muestran como sigue:

|   | 2013         | 2012          |
|---|--------------|---------------|
| Obligaciones por beneficios definidos (OBD) | \$ (103)     | \$ (101)      |
| Valor razonable de los activos del plan     | <u>59</u>    | <u>42</u>     |
| Pasivo no fondeado                          | (44)         | (59)          |
| Partidas pendientes de amortizar:           |              |               |
| Mejoras al plan no reconocidas              | 2            | 2             |
| Ganancias actuariales no reconocidas        | <u>53</u>    | <u>53</u>     |
| Activo (pasivo) neto proyectado             | <u>\$ 11</u> | <u>\$ (4)</u> |

Al 31 de diciembre de 2013 las obligaciones por beneficios adquiridos ascienden a \$(37) (valor nominal).

El costo neto del período se integra como sigue:

|  | 2013         | 2012         |
|--|--------------|--------------|
| Costo de servicios del año                                   | \$ 15        | \$ 13        |
| Amortización de pasivo de transición y ganancias actuariales | 3            | 2            |
| Menos- rendimiento de los activos del fondo                  | (4)          | (4)          |
| Menos- rendimiento inmediato de obligaciones                 | <u>1</u>     | <u>8</u>     |
| Costo neto del período                                       | <u>\$ 15</u> | <u>\$ 19</u> |

Las hipótesis económicas utilizadas fueron:

|   | 2013  | 2012   |
|---|-------|--------|
| Tasa de descuento                           | 8.50% | 6.75%  |
| Tasa de rendimiento esperado de los activos | 9.50% | 10.00% |
| Tasa de incremento de salarios              | 4.50% | 4.50%  |

El Corporativo ha constituido un fondo en un fideicomiso irrevocable en una institución financiera para hacer frente a las obligaciones laborales mencionadas. Durante 2013 se realizaron aportaciones al fondo por \$28. Los activos del fondo se integran por inversiones en valores de renta fija y de renta variable, negociables en la Bolsa.

El movimiento del activo (pasivo) neto proyectado fue como sigue:

|  | 2013         | 2012          |
|--|--------------|---------------|
| Saldo inicial (nominal)                  | \$ (4)       | \$ (13)       |
| Ajuste actuarial de saldo inicial        | (14)         | (12)          |
| Pagos realizados con cargos a la reserva | 3            | 8             |
| Contribuciones al fondo                  | 28           | 21            |
| Costo por ganancias actuariales          | (2)          | (8)           |
|  | <u>11</u>    | <u>(4)</u>    |
| Activo (pasivo) neto proyectado          | \$ <u>11</u> | \$ <u>(4)</u> |

El movimiento del fondo fue como sigue:

|                            | 2013         | 2012         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial              | \$ 42        | \$ 37        |
| Aportaciones               | 28           | 21           |
| Retiros                    | (2)          | (5)          |
| Rendimiento real del fondo | (9)          | (11)         |
|                            | <u>59</u>    | <u>42</u>    |
| Saldo final                | \$ <u>59</u> | \$ <u>42</u> |

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

|   | 2013          | 2012          |
|---|---------------|---------------|
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero      | \$ 101        | \$ 78         |
| Costo laboral del servicio actual   | 9             | 8             |
| Costo financiero  | 6             | 6             |
| Pago real de beneficios durante el año (ganancias) pérdidas                 | (3)<br>(10)   | (13)<br>22    |
|   | <u>103</u>    | <u>101</u>    |
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre | \$ <u>103</u> | \$ <u>101</u> |

## 19. Impuesto a la utilidad

El Corporativo está sujeto al ISR.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) continuará al para 2014 y años posteriores.

IETU – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulte mayor entre ISR y IETU hasta 2013.

Con base en proyecciones financieras y fiscales, el Corporativo identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

|            | <b>2014</b>     |
|------------|-----------------|
| Corriente: |                 |
| ISR        | \$ <u>118</u>   |
| Diferido:  |                 |
| ISR        | \$ <u>(119)</u> |

**Conciliación del resultado contable y fiscal** – Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal del Corporativo fue el ajuste anual por inflación, provisiones, la diferencia entre la depreciación y amortización contable y fiscal de los activos fijos y gastos de instalación y el efecto de valuación de las inversiones en valores y operaciones en reporto, los cuales tienen diferente tratamiento para efectos contables y fiscales.

**Pérdidas fiscales por amortizar y Crédito fiscal para IETU** – Al 30 de junio de 2014, el Corporativo no tiene pérdidas fiscales pendientes de amortizar contra ISR.

**Impuestos diferidos** – Al 30 de junio, los impuestos diferidos del Corporativo se integran como sigue:

|  | <b>2014</b>     |
|--|-----------------|
| ISR diferido activo:                   |                 |
| Pérdidas fiscales (ordinarias)         | \$              |
| Minusvalías en operaciones de reportos |                 |
| Minusvalías en capitales               |                 |
| Minusvalía otros                       | - (7)           |
| ISR diferido pasivo:                   |                 |
| Plusvalías en capitales                | (730)           |
| Plusvalía inmuebles                    | 3               |
| Plusvalía Otros                        | <u>6</u>        |
| Impuesto diferido, neto                | \$ <u>(728)</u> |

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR y PTU es:

|   | <b>2013</b>  |
|---|--------------|
| Tasa legal  | 30%          |
| Ajuste anual por inflación acumulable y resultado en subsidiarias | 3%           |
| Gastos no deducibles  | 8%           |
| Otros   | <u>(30%)</u> |
| Tasa efectiva   | <u>12%</u>   |

**Otros aspectos fiscales** - Al 31 de diciembre, se tienen los siguientes saldos en los indicadores fiscales:

|                                 | <b>2013</b>      |
|---------------------------------|------------------|
| Cuenta de capital de aportación | <u>\$ 25,957</u> |
| Cuenta de utilidad fiscal neta  | <u>\$ 449</u>    |

## 20. Capital contable

El Capital social a valor nominal al 30 de junio se integra como sigue:

|                    | <u>Número de Acciones</u> | <u>Valor Nominal</u> |
|--------------------|---------------------------|----------------------|
|                    | <b>2014</b>               | <b>2014</b>          |
| Capital Fijo:      |                           |                      |
| Acciones Serie "O" | 750,000,000               | \$ 1,121             |
| Acciones Serie "O" | <u>750,000,000</u>        | <u>1,121</u>         |
| Total              | <u>1,500,000,000</u>      | <u>\$ 2,242</u>      |

Mediante la sesión del Consejo de administración celebrado el 02 de abril de 2014 se acordó lo siguiente:

- a) La utilidad obtenida del Corporativo durante el ejercicio social terminado en 2013 que asciende a la cantidad de \$1,318, se aplicará de la siguiente forma:
  - i) La cantidad de \$66 para constituir la reserva legal
  - ii) La cantidad de \$1,252 se abonará a la cuenta de resultado de los ejercicios anteriores.
- b) Se aprueba el dictamen del auditor externo correspondiente al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social autorizado del Corporativo asciende a la cantidad de \$2,242 (valor nominal), representado por 1,500,00,000 acciones ordinarias, de las cuales 750,000,000 acciones corresponden a la Serie "O" parte fija y 750,000,000 acciones corresponden a la serie "O" parte variable, representativas del capital mínimo fijo sin derecho a retiro, siendo todas las acciones comunes, ordinarias y nominativas con valor nominal de \$ 1.4925512.

Las acciones se dividirán en Serie "O" parte fija y Serie "O" parte variable, que confieren a sus tenedores los mismos derechos y obligaciones representarán cuando menos el 51% del capital social, y sólo podrán adquirirse por personas físicas y morales mexicanas o extranjeras, y que cumplan los demás requisitos que mediante disposiciones de carácter general establezca la SHCP.

El 49% restante podrá integrarse indistinta o conjuntamente por acciones Serie "O" parte fija y Serie "O" parte variable, siendo estas últimas de libre suscripción.

Cada acción tendrá derecho a un voto en la Asamblea de Accionistas y conferirá iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, salvo el derecho de retiro que corresponderá sólo a los tenedores de las acciones representativas de la parte variable del capital.

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% del capital social, del Corporativo.

## 21. Contingencias

Al 30 de junio como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, el Corporativo ha sido emplazado juicios incluyendo en su calidad de tercero llamado a los mismos que podrían representar pasivos contingentes, sin embargo, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales tanto internos y externos éstos no representan un riesgo y en su caso no esperan un efecto importante en los estados financieros. Al 30 de junio, el Corporativo no tiene registradas reservas para contingencias, mismas que la Administración del Corporativo, con base en la opinión de sus asesores legales tanto internos y externos consideran razonables.

## 22. Compromisos contraídos

Al 30 de junio, 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.

## 23. 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 30 de junio de 2014 el capital global requerido asciende a \$1,202 y el índice de consumo de capital equivale al 49.94%

A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 30 de junio.

*Requerimientos de capital por riesgo de mercado (no auditado) -*

|   | Junio      | Marzo      |
|---|------------|------------|
| Operaciones en moneda nacional con tasa nominal | \$ 60      | \$ 53      |
| Operaciones en moneda nacional con sobre tasa   | 26         | 37         |
| Operaciones en moneda nacional con tasa real    | 32         | 16         |
| Operaciones en divisas                          | 27         | 3          |
| Operaciones con acciones y sobre acciones       | <u>76</u>  | <u>79</u>  |
|   | <u>221</u> | <u>188</u> |

*Requerimientos de capital por riesgo de crédito (no auditado) -*

|                                  | Junio      | Marzo      |
|----------------------------------|------------|------------|
| Por derivados                    | 6          | 4          |
| Por posición en títulos de deuda | 245        | 176        |
| Por depósitos y préstamos        | 2          | 2          |
| Por muebles, inmuebles PA        | 61         | 59         |
|                                  | <u>314</u> | <u>241</u> |

*Requerimientos de capital por riesgo operacional (no auditado) -*

|                        | <b>Junio</b>  | <b>Marzo</b>  |
|------------------------|---------------|---------------|
| Por riesgo operacional | <u>65</u>     | <u>65</u>     |
| Totales                | <u>\$ 600</u> | <u>\$ 463</u> |

## **24. Administración Integral de Riesgos**

La gestión del riesgo se considera por Corporativo como un elemento competitivo de carácter estratégico con el objetivo último de maximizar el valor generado para el accionista. Esta gestión está definida, en sentido conceptual y organizacional, como un tratamiento integral de los diferentes riesgos (Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Contrapartida, Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico) asumidos por la Institución en el desarrollo de sus actividades. La administración que la Institución haga del riesgo inherente a sus operaciones es esencial para entender y determinar el comportamiento de su situación financiera y para la creación de un valor en el largo plazo.

El Consejo de Administración acordó la constitución del Comité de Administración Integral de Riesgos de la Casa de Bolsa, mismo que apoya a Corporativo, funcionando bajo los mismos lineamientos indicados en las disposiciones de carácter prudencial en materia de Administración Integral de Riesgos aplicables a las casas de bolsa emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Este Comité sesiona mensualmente y vigila que las operaciones se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración para la Administración Integral de Riesgos.

El Comité de Administración Integral de Riesgos a su vez delega en la Unidad de Administración Integral de Riesgos la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición, administración y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

La cuantificación de los diferentes riesgos que enfrenta Corporativo, proporciona información útil para cuantificar en el corto plazo las posibles variaciones en los ingresos financieros, ya que en la medida en que se materialicen las pérdidas estimadas, que se mencionan más adelante, los resultados de Corporativo se verían afectados en proporciones muy similares.

**Límites** - Los límites se emplean para controlar el riesgo global de Corporativo, a partir de cada uno de sus portafolios y libros. La estructura de límites se aplica para controlar las exposiciones y establecen el riesgo total otorgado a las unidades de negocio. Estos límites se establecen para el VaR, que es la medida de riesgo utilizada por la Institución, definida más adelante, y son fijados únicamente por el Consejo de Administración de la Institución, teniendo el Comité de Riesgos, como única facultad, el autorizar excesos temporales a los mismos.

**Riesgo de Mercado** - La Unidad para la Administración Integral de Riesgos, tiene la responsabilidad de recomendar las políticas de gestión del Riesgo de Mercado de la Institución, estableciendo los parámetros de medición de riesgo, y proporcionando informes, análisis y evaluaciones a la Alta Dirección, al Comité de Administración Integral de Riesgos y al Consejo de Administración.

La medición del Riesgo de Mercado cuantifica el cambio potencial en el valor de las posiciones asumidas como consecuencia de cambios en los factores de Riesgo de Mercado.

Cuando se identifican riesgos significativos, se miden y se asignan límites con el fin de asegurar un adecuado control.

Para medir el riesgo dentro de un enfoque global, se sigue la metodología de Valor en Riesgo (VaR). El VaR se define como la estimación estadística de la pérdida potencial de valor de una determinada posición, en un determinado período de tiempo y con un determinado nivel de confianza. El VaR proporciona una medida universal del nivel de exposición de las diferentes unidades de negocio, permite la comparación del nivel de riesgo asumido entre diferentes instrumentos y mercados, expresando el nivel de cada unidad tanto en pesos como en proporción respecto de la cifra de capital contable de la Institución.

Se calcula el VaR a través de los métodos paramétrico y de simulación histórica, a un horizonte de cinco días hábiles y con un nivel de confianza del 95%.

A continuación se muestran las cifras de Valor en Riesgo de las diferentes unidades de negocio, correspondientes al cierre de diciembre de 2013 y 2012 (no auditado).

| <b>2 0 1 3</b>        |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR</b>    |
| Mercado de dinero     | \$ <u>12</u>  |
| Mercado de capitales  | \$ <u>120</u> |
| Mercado de derivados  | \$ <u>25</u>  |
| VaR global            | \$ <u>152</u> |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

| <b>2 0 1 2</b>        |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR</b>    |
| Mercado de dinero     | \$ <u>28</u>  |
| Mercado de capitales  | \$ <u>184</u> |
| Mercado de derivados  | \$ <u>1</u>   |
| VaR global            | \$ <u>203</u> |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

A continuación se muestran las cifras promedio de Valor en Riesgo de las diferentes unidades de negocio, correspondientes al cuarto trimestre de 2013 y 2012 (no auditado).

| <b>2 0 1 3</b>        |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR</b>    |
| Mercado de dinero     | \$ <u>14</u>  |
| Mercado de capitales  | \$ <u>120</u> |
| Mercado de derivados  | \$ <u>27</u>  |
| VaR global            | \$ <u>155</u> |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

| <b>2 0 1 2</b>        |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR</b>    |
| Mercado de dinero     | \$ <u>25</u>  |
| Mercado de capitales  | \$ <u>131</u> |
| Mercado de derivados  | \$ <u>1</u>   |
| VaR global            | \$ <u>149</u> |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

Asimismo, se realizan simulaciones mensuales de las pérdidas o ganancias de las carteras mediante reevaluaciones de las mismas bajo diferentes escenarios (Stress Test). Estas estimaciones se generan de dos formas:

- Aplicando a los factores de riesgo cambios porcentuales observados en determinado periodo de la historia, el cual abarca turbulencias significativas del mercado.
- Aplicando a los factores de riesgo cambios que dependen de la volatilidad de cada uno de éstos.

De igual forma, se realiza una segunda prueba de stress, en la cual, los factores de riesgo del portafolio se someten a los cambios (semanales, mensuales y de periodo) observados durante las principales crisis históricas.

Con periodicidad semestral se realizan pruebas de “backtesting” para comparar las pérdidas y ganancias semanales que se hubieran observado si se hubiesen mantenido las mismas posiciones, considerando únicamente el cambio en valor debido a movimientos del mercado, contra el cálculo de Valor en Riesgo y de esta manera poder calibrar los modelos utilizados. Estos reportes, aunque se hacen semestralmente, incluyen observaciones semanales.

**Riesgo de Liquidez** - El Riesgo de Liquidez en el Corporativo se origina cuando existen activos poco líquidos en la posición, con bajos niveles de operación, ya que las medidas tradicionales de Valor en Riesgo cuantifican con una cierta confiabilidad y a un horizonte determinado de tiempo, la peor valuación que pudiera tomar el portafolio o posición en cuestión. Sin embargo, en el caso de activos poco líquidos, estimar el VaR de la manera anterior resulta poco útil, ya que dicha valuación podría ser muy diferente al valor al que se pudieran liquidar los activos, dicho de otra manera, en el caso de Riesgo de Mercado se estima el VaR utilizando como datos los precios de valuación, en donde por lo general se considera el último hecho al que operó el activo, o el promedio entre el precio de compra (BID) y el precio de venta (ASK), es decir, el MID. Entre más líquido sea el activo, más aproximado será este precio de valuación al valor al que se pudiera liquidar. Sin embargo, para un activo poco líquido, el precio de valuación antes considerado, puede ser muy diferente del precio de liquidación, es entonces en este caso, cuando modelar la distribución de los precios de valuación resulta insuficiente para cuantificar el riesgo inherente al activo. A fin de cuentas, resulta más importante estimar el peor precio de liquidación de un activo que su peor precio de valuación, así como el peor precio de liquidación una vez que se ha dado el peor precio de valuación, ya que lo primero significa dinero y lo segundo no.

Para estimar el peor precio de liquidación, se modela la distribución de los spreads (diferencia entre el precio de compra y venta de un activo), de tal suerte que se pueda aproximar con una cierta confiabilidad, el máximo costo asociado al liquidar un activo.

A continuación se muestran las cifras del VaR de Liquidez, correspondientes al cierre de diciembre 2013 y 2012 (no auditado).

| <b>2 0 1 3</b>        |                               |
|-----------------------|-------------------------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR Liquidez</b>           |
| Mercado de dinero     | \$ <u>                  1</u> |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

| <b>2 0 1 2</b>        |                               |
|-----------------------|-------------------------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR Liquidez</b>           |
| Mercado de dinero     | \$ <u>                  6</u> |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

A continuación se muestran las cifras promedio del VaR de Liquidez, correspondientes al cuarto trimestre de 2013 y 2012 (no auditado).

| <b>2 0 1 3</b>        |                     |
|-----------------------|---------------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR Liquidez</b> |
| Mercado de dinero     | \$ <u>1</u>         |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

| <b>2 0 1 2</b>        |                     |
|-----------------------|---------------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR Liquidez</b> |
| Mercado de dinero     | \$ <u>4</u>         |

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

**Riesgo de Crédito** - El Riesgo de Crédito está asociado a las pérdidas potenciales que se generarían en la valuación de los certificados bursátiles por incrementos en las sobretasas atribuidos a migraciones crediticias.

La metodología elegida para llevar a cabo la estimación de dichas pérdidas es la de CREDITMETRICS. Se asume independencia entre las migraciones de calificaciones. Para cuantificar el riesgo, se requiere de una matriz de probabilidades de transición de calificaciones y de una matriz en la que se definan los diferenciales de sobretasas promedio que existen entre cada par de calificaciones. En cuanto a la matriz de probabilidades de transición, ésta se actualiza cada año a partir del documento “Estudio de incumplimiento de pago y de transición de calificaciones de los sectores Corporativo, Servicios Financieros y Finanzas Públicas en México”, elaborado anualmente por la agencia calificadora Standard & Poor’s; las probabilidades de transición para una determinada calificación se estiman a partir de los cambios que han tenido anualmente las emisiones existentes y asociadas a ésta, hacia otras categorías.

A continuación se muestran las cifras del VaR de Crédito, correspondientes al cierre de marzo de 2013 y 2012 (no auditado).

| <b>2 0 1 3</b>        |                    |
|-----------------------|--------------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR Crédito</b> |
| Mercado de dinero     | \$ <u>-57</u>      |

(Horizonte anual al 95% de confianza).

| <b>2 0 1 2</b>        |                    |
|-----------------------|--------------------|
| <b>Tipo de riesgo</b> | <b>VaR Crédito</b> |
| Mercado de dinero     | \$ <u>-15</u>      |

(Horizonte anual al 95% de confianza).

## Estadística Descriptiva al cierre de diciembre de 2013 y 2012

| Indicadores de riesgo                             | 2013          | 2012          |
|---|---------------|---------------|
| CVaR 95%  | \$ <u>8</u>   | \$ <u>12</u>  |
| Tasa nominal ponderada del portafolio (a1)        | 7.94%         | 3.54%         |
| Tasa real ponderada del portafolio (a2)           | 3.28%         | 2.93%         |
| Sobretasa revisable ponderada del portafolio (a3) | 0.74%         | 0.21%         |
| Ganancia anual esperada por acarreo (G(a))        | \$ <u>65</u>  | \$ <u>27</u>  |
| CVaR 95% ajustado [CVaR 95% - G(a)]               | \$ <u>-57</u> | \$ <u>-15</u> |
| P [pérdida > G(a)]                                | 0.0%          | 1.35%         |

A continuación se muestran las cifras promedio del VaR de Crédito, correspondientes al cuarto trimestre de 2013 y 2012 (no auditado).

| 2 0 1 3           |               |
|-------------------|---------------|
| Tipo de riesgo    | VaR Crédito   |
| Mercado de dinero | \$ <u>-38</u> |

(Horizonte anual al 95% de confianza).

| 2 0 1 2           |               |
|-------------------|---------------|
| Tipo de riesgo    | VaR Crédito   |
| Mercado de dinero | \$ <u>-12</u> |

(Horizonte anual al 95% de confianza).

- En el caso de la operación de préstamo de valores para ventas en corto, los supuestos del modelo parten del análisis de que dicha operación se forma de un activo (valor a mercado de títulos colateralizados) y un pasivo (valora a mercado de títulos prestados). En todo momento el activo deberá ser mayor al pasivo.

Al formar el activo y el pasivo una razón, se deberá determinar en qué nivel de dicha razón se efectuará la llamada de margen siguiendo un modelo matemático que incluye ecuaciones de segundo grado.

Se consideran en el modelo grupos de activos y sus volatilidades correspondientes.

- En el caso de la operación con cuentas globales, el modelo persigue dos objetivos, el primero es prever la ocurrencia de falta de pago de una contraparte, por esto mismo se requiere estimar un nivel de EAIMS al 99%, tal que éste sea suficiente para liquidar las minusvalías potenciales en un día. El modelo sigue un árbol de decisión que clasifica los niveles de velocidad de respuesta a las llamadas de margen que se hacen a Personas Físicas y Morales. El segundo objetivo del modelo, tiene como finalidad limitar la operación de los clientes hasta un cierto nivel que es tal, que si se materializa en los siguientes seis meses un determinado escenario pesimista de movimientos adversos en los factores que inciden sobre la valuación de los derivados, los activos líquidos que tiene el cliente le sean suficientes para cubrir las minusvalías respectivas.
- En lo que respecta a las operaciones de derivados que se realiza el Corporativo por cuenta propia en mercados extrabursátiles, existe el riesgo de que en operaciones con valuación positiva para el Corporativo, la contraparte de éstas no cumpla con sus obligaciones de pago. Para mitigar este riesgo, el Corporativo estima las máximas plusvalías potenciales (exposición al riesgo) que se pudieran generar a lo largo de la vida de estas operaciones, acotándolas por contraparte a un 5% del Capital Contable, y en global a un 15%, es decir, no se podrán realizar operaciones que tengan la capacidad de generar estas plusvalías, y en caso de que se tengan, se tendrán que cerrar por anticipado.

**Riesgo Operativo** - La administración del Riesgo Operativo se aborda desde dos perspectivas, la primera es histórica ya que se enfoca en llevar el registro de diversos eventos que han generado pérdidas a Corporativo, a partir de estos registros se fijan los límites de tolerancia. La segunda tiene que ver con la probabilidad de que se generen fallas en los procesos operativos y que estas fallas generen pérdidas, en este caso se consideran tanto las pérdidas que se han materializado como aquellas que son potenciales, se fundamenta en las situaciones que los expertos de cada área de interés consideren más relevantes, tanto por severidad como por frecuencia.

- El registro de las pérdidas operativas históricas se lleva a cabo de manera mensual. Para obtener la información necesaria se consulta con el área de Contabilidad cuales fueron las bonificaciones, infracciones, recargos, u otras pérdidas derivadas de fallas en la operación que se hayan pagado durante el mes inmediato anterior. Con esa información se acude al área respectiva para indagar los motivos de la pérdida, el área puede ser Legal, Promoción, Auditoría Interna, etc.
- El procedimiento para llevar a cabo la estimación de los Riesgos Operativos que están implícitos en los procesos comienza por identificar las áreas donde se concentra el Riesgo Operativo; una vez identificadas se tiene una entrevista con el director de cada una de estas áreas. La información obtenida a través de las entrevistas puede ser utilizada de diversas maneras, tanto para tener una estimación del impacto que tendría para Corporativo si se materializaran los Riesgos Operativos implícitos en los procesos, como para analizar los procesos donde se tiene concentrado el mayor Riesgo Operativo potencial; esta información sirve también como apoyo a las áreas de Auditoría Interna y Contraloría Normativa.
- En lo que concierne al Riesgo Tecnológico, en conjunto con el área de Sistemas se realiza la evaluación de procesos mencionada en el párrafo anterior con la finalidad de mitigar la ocurrencia de fallas en las diversas aplicaciones que utiliza Corporativo, así como de determinar la magnitud de las pérdidas potenciales asociadas.
- 
- En lo que respecta al Riesgo Legal, en conjunto con las áreas de Jurídico, Auditoría Interna y Contraloría Normativa, se realiza la evaluación de procesos mencionada con la finalidad de mitigar la ocurrencia de incumplimientos a las disposiciones legales y administrativas aplicables a Corporativo, así como de determinar la magnitud de las pérdidas potenciales asociadas.

Respecto de la materialización de las pérdidas asociadas al riesgo operativo, incluyendo el tecnológico y el legal; se observó en un incremento en cuanto a severidad y número de eventos ocurridos, en los rubros de Error de comunicación, Error de captura o carga y únicamente en cuanto a severidad en Operación o prácticas de mercado inapropiadas.

Aunque no se excede, la pérdida mayor sigue siendo igual que en años anteriores, en Error de comunicación que engloba todo tipo de bonificaciones a clientes.

La gestión del riesgo se considera por el Corporativo, como un elemento competitivo de carácter estratégico con el objetivo último de maximizar el valor generado para el accionista. Esta gestión está definida, en sentido conceptual y organizacional, como un tratamiento integral de los diferentes riesgos (Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo Contraparte, Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico), asumidos por el Corporativo en el desarrollo de sus actividades. La administración que el Corporativo haga del riesgo inherente a sus operaciones es esencial para entender y determinar el comportamiento de su situación financiera y para la creación de un valor en el largo plazo.

El registro de las pérdidas operativas históricas se lleva a cabo de manera mensual. Para obtener la información necesaria se consulta con el área de Contabilidad cuales fueron las bonificaciones, infracciones, recargos, u otras pérdidas derivadas de fallas en la operación que se hayan pagado durante el mes inmediato anterior. Con esa información se acude al área respectiva para indagar los motivos de la pérdida, el área puede ser Legal, Promoción, Auditoría Interna, etc.

- El procedimiento para llevar a cabo la estimación de los Riesgos Operativos que están implícitos en los procesos comienza por identificar las áreas donde se concentra el Riesgo Operativo; una vez identificadas se tiene una entrevista con el director de cada una de estas áreas identificadas. La información obtenida a través de las entrevistas puede ser utilizada de diversas maneras, tanto para tener una estimación del impacto que tendría para el Corporativo si se materializaran los Riesgos Operativos implícitos en los procesos, como para analizar los procesos donde se tiene concentrado el mayor Riesgo Operativo potencial; esta información sirve también como apoyo a las áreas de Auditoría Interna y Contraloría Normativa.
- En lo que concierne al Riesgo Tecnológico, en conjunto con el área de Sistemas se realiza la evaluación de procesos mencionada en tercer párrafo con la finalidad de mitigar la ocurrencia de fallas en las diversas aplicaciones que utiliza el Corporativo, así como de determinar la magnitud de las pérdidas potenciales asociadas.
- En lo que respecta al Riesgo Legal, en conjunto con las áreas de Jurídico, Auditoría Interna y Contraloría Normativa, se realiza la evaluación de procesos mencionada en el tercer párrafo con la finalidad de mitigar la ocurrencia de incumplimientos a las disposiciones legales y administrativas aplicables a el Corporativo, así como de determinar la magnitud de las pérdidas potenciales asociadas.

Respecto de la materialización de las pérdidas asociadas al riesgo operativo, incluyendo el tecnológico y el legal; se observó un incremento en cuanto a severidad en Operaciones o prácticas de mercado inapropiadas, se observa también exceso en el rubro de Error Contable; así como exceso por Fallas en la Entrega.

| Tipo de pérdida                               | Pérdida acumulada marzo 2013 | Límite | Límite - Pérdida acumulada | Excede límite |
|---|------------------------------|--------|----------------------------|---------------|
| Operación o prácticas de mercado inapropiadas | 0.053                        | 0.03   | (0.02)                     | SI            |
| Error contable                                | 0.139                        | 0.02   | (0.12)                     | SI            |
| Error de comunicación                         | 6.153                        | 6.50   | 0.35                       | NO            |
| Fallas en la entrega                          | 0.003                        | 0.00   | (0.00)                     | SI            |

| Tipo de pérdida                               | Pérdida promedio mensual 2013 |
|---|-------------------------------|
| Operación o prácticas de mercado inapropiadas | 0.000440                      |
| Error contable                                | 0.001158                      |
| Error de comunicación                         | 0.051279                      |
| Fallas en la entrega                          | 0.000027                      |

La gestión del riesgo se considera por Corporativo como un elemento competitivo de carácter estratégico con el objetivo último de maximizar el valor generado para el accionista. Esta gestión está definida, en sentido conceptual y organizacional, como un tratamiento integral de los diferentes riesgos (Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Contrapartida, Riesgo Operativo, Riesgo Legal y Riesgo Tecnológico) asumidos por el Corporativo en el desarrollo de sus actividades. La administración que el Corporativo haga del riesgo inherente a sus operaciones es esencial para entender y determinar el comportamiento de su situación financiera y para la creación de un valor en el largo plazo.

El Consejo de Administración acordó la constitución del Comité de Administración Integral de Riesgos de la Casa de Bolsa, mismo que apoya a Corporativo, funcionando bajo los mismos lineamientos indicados en las disposiciones de carácter prudencial en materia de Administración Integral de Riesgos aplicables a las casas de bolsa emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Este Comité sesiona mensualmente y vigila que

las operaciones se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos aprobados por el Consejo de Administración para la Administración Integral de Riesgos.

El Comité de Administración Integral de Riesgos a su vez delega en la Unidad de Administración Integral de Riesgos la responsabilidad de implementar los procedimientos para la medición, administración y control de riesgos, conforme a las políticas establecidas.

## 25. Calificación.

Al 30 de junio, la calificación asignada al Corporativo por Fitch Ratings es como sigue:

- *Riesgo Contraparte Largo Plazo HR AA(mex)*: Que implica una muy sólida calidad crediticia para el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros.
- *Riesgo Contraparte Corto Plazo FI+(mex)*: Indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

La calificación asignada al Corporativo por HR Ratings es como sigue:

- *Riesgo Contraparte Largo Plazo HR AA*: Que implica alta calidad crediticia y gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo un escenario económico adverso.
- *Riesgo Contraparte Corto Plazo HR+1*: Que implica una alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio.

## 26. Información por segmentos

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

|                                      | 2014                  |                            |               |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------|
|                                      | Gestión de<br>activos | Intermediación<br>bursátil | Total         |
| Comisiones y tarifas, netas          | \$ 629                | \$ 11                      | \$ 640        |
| Resultado por valuación              | 614                   |                            | 614           |
| Resultado por compra venta, neto     | 323                   |                            | 323           |
| Ingresos-gastos por intereses, neto  | <u>7</u>              |                            | <u>7</u>      |
| Margen financiero por intermediación | <u>932</u>            | <u>11</u>                  | <u>943</u>    |
| Otros productos y gastos, neto       | 25                    |                            | 25            |
| Gastos de administración             | <u>(610)</u>          |                            | <u>(610)</u>  |
| Resultado de la operación            | <u>\$ 962</u>         | <u>\$ 11</u>               | <u>\$ 973</u> |

## 27. Comisiones y tarifas

Al 30 de junio, las comisiones y tarifas se integran como sigue:

|   | 2014       |
|---|------------|
| Comisiones y tarifas cobradas:          |            |
| Compra venta de valores                 | \$ 172     |
| Actividades fiduciarias                 | 14         |
| Custodia y administración de bienes     | 45         |
| Intermediación financiera               | 11         |
| Operaciones con sociedades de inversión | 394        |
| Otras                                   | <u>62</u>  |
| Total                                   | <u>698</u> |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Comisiones y tarifas pagadas: |               |
| Compra venta de valores       |               |
| Bolsa Mexicana de Valores     | 13            |
| Intermediarios financieros    | 20            |
| Otras                         | 22            |
| INDEVAL                       | <u>3</u>      |
| Total                         | <u>58</u>     |
| Comisiones y tarifas, netas   | <u>\$ 640</u> |

## 28. Custodia y administración de bienes

Al 30 de junio, los valores de clientes recibidos en custodia se integran como sigue:

| Instrumento | 2014              |
|-------------|-------------------|
| Fondos      | \$ 40,215         |
| Prestamos   | (18)              |
| Terceros    | <u>176,963</u>    |
| Total       | <u>\$ 217,160</u> |

Al 30 de junio, el monto reconocido por cada tipo de bien en administración es como sigue:

| Fideicomiso                | 2014            |
|----------------------------|-----------------|
| Inversión y administración | \$ 188          |
| Inversión                  | 4,793           |
| Medio de pago              | <u>2,735</u>    |
| Total                      | <u>\$ 7,716</u> |

Al 30 de junio, las operaciones de reporto por cuenta de clientes se integra como sigue:

| Instrumento | 2014             |
|-------------|------------------|
| Fondos      | \$ 12,925        |
| Terceros    | <u>11,306</u>    |
| Total       | <u>\$ 24,231</u> |

Al 30 de junio, la posición de los clientes de la Casa de Bolsa en operaciones de préstamo de valores es como sigue:

| Instrumento | 2014            |
|-------------|-----------------|
| Fondos      | \$ 574          |
| Prestamos   | 3,638           |
| Terceros    | <u>4,927</u>    |
| Total       | <u>\$ 9,139</u> |

Al 30 de junio, la posición de los clientes de la Casa de Bolsa en operaciones de derivados es como sigue:

|   | 2014          |
|---|---------------|
|   | Nocional      |
| Futuros y contratos adelantados de clientes | <u>\$ 813</u> |

\* \* \* \* \*