



INFORMACIÓN FINANCIERA

SEGUNDO TRIMESTRE 2015

Av. Insurgentes sur 1605, Piso 31 Col. San José Insurgentes.
C.P. 03900. Del. Benito Juárez, Distrito Federal.
Tel. (0155) 54805793 o 54805777
Fax. 5480 5740

CONTENIDO

Actividad y entorno regulatorio.....	3
Estados financieros elaborados conforme a los criterios de la CNBV	4
Estados financieros comparativos anuales.....	12
Indicadores financieros.....	15
Principales políticas contables.....	16
Notas a los estados financieros consolidados.....	18
Calificación.....	27
Cobertura de análisis.....	28

Actividad y entorno regulatorio

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

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

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

Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de junio 2015 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

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

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

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

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

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

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

OPERACIONES EN CUSTODIA

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

OPERACIONES DE ADMINISTRACION

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

OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS

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

OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS

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

FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

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

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

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

COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD

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

Otras cuentas de registro	166
---------------------------	-----

TOTALES POR CUENTA PROPIA
166

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

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

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

BALANCE GENERAL INDIVIDUAL AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	4	Pasivos bursátiles	3,206
Cuentas de margen (derivados)	27	Préstamos bancarios y de otros organismos	
		De corto plazo	-
		De largo plazo	-
Inversiones en valores		Acreeedores por reporto	-
Títulos para negociar	11,777	Préstamo de valores	-
Títulos disponibles para la venta	-		
Títulos conservados a vencimiento	-	Colaterales vendidos o dados en garantía	
	<u>11,777</u>	Reportos (saldo acreedor)	-
Deudores por reporto (saldo deudor)	-	Préstamo de valores	1,981
		Derivados	-
Préstamo de valores	-	Otros colaterales vendidos	1,981
Derivados		Derivados	
Con fines de negociación	-	Con fines de negociación	-
Con fines de cobertura	-	Con fines de cobertura	-
	<u>-</u>		
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Cuentas por cobrar (neto)	708	Otras cuentas por pagar	
		Impuestos a la utilidad por pagar	198
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	62	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	-
		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
Inversiones permanentes	2,465	Acreeedores por liquidación de operaciones	797
		Acreeedores por cuentas de margen	-
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	51
Otros activos			<u>1,046</u>
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	9	Obligaciones subordinadas en circulación	-
Otros activos a corto y largo plazo	1		
	<u>1</u>	Impuestos y PTU diferidos (neto)	711
	<u>10</u>		
		Créditos diferidos y cobros anticipados	0
		TOTAL PASIVO	6,944
		Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital social	2,261
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	(35)
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
			<u>2,226</u>
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	302
		Resultado de ejercicios anteriores	5,208
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	(96)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	469
			<u>5,883</u>
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	8,109
TOTAL ACTIVO	15,053	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	15,053

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

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

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

**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015**

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	2	
Comisiones y tarifas pagadas	38	
Ingresos por asesoría financiera	-	(36)
RESULTADO POR SERVICIOS		(36)
Utilidad por compraventa	1,082	
Pérdida por compraventa	38	
Ingresos por intereses	49	
Gastos por intereses	85	
Resultado por valuación a valor razonable	(418)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		590
Otros ingresos (egresos) de la operación	(11)	
Gastos de administración y promoción	47	(58)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		496
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		123
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		619
Impuestos a la utilidad causados	318	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	168	(150)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		469
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		469
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		469

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

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

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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

C U E N T A S D E O R D E N			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	
Bancos de clientes	3		
Dividendos cobrados de clientes	-		
Intereses cobrados de clientes	-		
Liquidación de operaciones de clientes	(52)		
Premios cobrados de clientes	1		
Liquidaciones con divisas de clientes	-		
Cuentas de margen	-		
Otras cuentas corrientes	-	(48)	
	<u>-</u>		
OPERACIONES EN CUSTODIA			
Valores de clientes recibidos en custodia	292,738		
Valores de clientes en el extranjero	-	292,738	
	<u>-</u>		
OPERACIONES POR ADMINISTRACION DE ACTIVOS	<u>75,284</u>	75,284	
OPERACIONES DE ADMINISTRACION		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	15,081		
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	5,071		
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	16,358		
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,332	37,842	
	<u>1,332</u>		
OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-		
De opciones	1		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	1	
	<u>-</u>		
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	977		
De opciones	73		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	1,050	
	<u>-</u>		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	
Fideicomisos administrados	28,860		
	<u>28,860</u>		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	<u>435,727</u>	TOTALES POR CUENTA PROPIA	<u>23,130</u>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

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

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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	466	Pasivos bursátiles	3,206
Cuentas de margen (derivados)	53	Préstamos bancarios y de otros organismos	
Inversiones en valores		De corto plazo	(0)
Títulos para negociar	30,663	De largo plazo	(0)
Títulos disponibles para la venta	-	Acreeedores por reporto	13,749
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	1
Deudores por reporto (saldo deudor)	1,393	Colaterales vendidos o dados en garantía	
Préstamo de valores	1	Reportos (saldo acreedor)	1,332
Derivados		Préstamo de valores	5,993
Con fines de negociación	-	Derivados	-
Con fines de cobertura	-	Otros colaterales vendidos	7,325
Cartera de crédito		Derivados	
Cartera de credito vigente		Con fines de negociación	-
Creditos comerciales		Con fines de cobertura	-
Actividad empresarial o comercial	813	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Cartera de Credito Vencida		Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Creditos comerciales		Otras cuentas por pagar	
Actividad empresarial o comercial	-	Impuestos a la utilidad por pagar	166
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	-	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	-
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilizacion	-	Acreeedores por liquidación de operaciones	799
Cuentas por cobrar (neto)	532	Acreeedores por cuentas de margen	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	168	Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	-
Inversiones permanentes	369	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	668
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	Obligaciones subordinadas en circulación	-
Otros activos		Impuestos y PTU diferidos (neto)	750
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	312	Créditos diferidos y cobros anticipados	-
Otros activos a corto y largo plazo	3	TOTAL PASIVO	26,664
	315	Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital social	2,261
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	(35)
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	302
		Resultado de ejercicios anteriores	5,208
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	(96)
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	469
		Interés minoritario	-
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	8,109
TOTAL ACTIVO	34,773	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	34,773

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

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

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	738	
Comisiones y tarifas pagadas	199	
Ingresos por asesoría financiera	-	539
RESULTADO POR SERVICIOS		539
Utilidad por compraventa	1,217	
Pérdida por compraventa	130	
Ingresos por intereses	353	
Gastos por intereses	371	
Resultado por valuación a valor razonable	(369)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		700
Otros ingresos (egresos) de la operación	31	
Gastos de administración y promoción	666	(635)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		604
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		97
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		701
Impuestos a la utilidad causados	377	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	145	(232)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		469
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		469
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		469

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015

(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		469
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones inmuebles, mobiliario y equipo	16	
Amortizaciones de Activos Intangibles	48	
Provisiones	68	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	232	
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	(97)	
Valuación no realizada	369	
Intereses de cartera devengados	<u>(21)</u>	615
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	48	
Cambio en inversiones en valores	(1,139)	
Cambio en deudores por reporto	2,722	
Cambio en cartera de crédito	(316)	
Cambio en otros activos operativos	365	
Cambio en pasivos bursátiles	(300)	
Cambio en acreedores por reporto	(1,523)	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(1,176)	
Cambio en otros pasivos operativos	677	
Pago de Impuestos a la Utilidad	<u>(301)</u>	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(943)
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(22)	
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	(68)	
Pagos por adquisición de activos intangibles	<u>(36)</u>	(126)
Actividades de financiamiento		
Otros	<u>(6)</u>	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(6)
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		9
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		<u>450</u>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		<u>466</u>

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Piso 31, 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 2015

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado				Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Efecto acumulado por conversión	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre 2014	2,261	(29)	302	3,843	(104)	1,365	7,638
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS							
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso de capital	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	(6)	-	-	-	-	(6)
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	1,365	-	(1,365)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	(6)	-	1,365	-	(1,365)	(6)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL							
Utilidad integral							
Resultado neto	-	-	-	-	-	469	469
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	8	-	8
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	8	469	477
Saldo al 30 de junio 2015	2,261	(35)	302	5,208	(96)	469	8,109

RESPONSABLE DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

Estados financieros comparativos anuales

Cuentas de Orden	2015	2014 (*)	Variaciones	
	2T	2T	\$	%
Operaciones por cuenta de terceros				
Cientes cuentas corrientes				
Bancos de clientes	3	68	(65)	(96%)
Intereses cobrados de clientes	0	4	(4)	0%
Liquidaciones de operaciones de clientes	(52)	68	(120)	(176%)
Premios cobrados de clientes	1	1	0	100%
Operaciones en custodia				
Valores de clientes recibidos en custodia	292,738	219,087	73,651	34%
Operaciones de administración				
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	15,081	24,232	(9,151)	(38%)
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	5,071	9,139	(4,068)	(45%)
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	16,358	0	16,358	0%
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	1,332	0	1,332	0%
Operaciones de compra de derivados				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	813	(813)	(100%)
De opciones	1	0	1	100%
Operaciones de venta de derivados				
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	977	676	301	45%
De opciones	73	0	73	100%
Fideicomisos administrados	28,860	7,716	21,144	274%
Totales por cuenta de terceros	360,443	261,804	98,639	38%
Operaciones por cuenta propia				
Colaterales recibidos por la entidad				
Deuda Gubernamental	1,513	2,600	(1,087)	(42%)
Otros títulos de deuda	0	0	0	0%
Instrumentos de patrimonio neto	3,831	0	3,831	100%
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía por la entidad				
Deuda Gubernamental	3,992	4,663	(671)	(14%)
Deuda Bancaria	1,001	209	792	0%
Otros títulos de deuda	8,860	6,322	2,538	100%
Otras cuentas de registro	3,933	0	3,933	100%
Total por cuenta propia	23,130	13,794	9,336	68%

* Las cifras de los estados financieros del 2T 2014 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 2T 2015.

BALANCE GENERAL	2015	2014 (*)	Variaciones	
	2T	2T	\$	%
Activo				
Disponibilidades	466	369	97	26%
Cuentas de margen (derivados)	53	10	43	430%
Inversiones en valores	30,663	24,410	6,253	26%
Deudores por reporte (saldo deudor)	1,393	2,600	(1,207)	(46%)
Préstamo de valores	1	0	1	100%
Cartera de Crédito (neto)	813	761	52	7%
Cuentas por cobrar (neto)	532	424	108	25%
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	168	284	(116)	(41%)
Inversiones permanentes	369	149	220	148%
Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	315	212	103	48%
Total Activo	34,773	29,219	5,554	19%
Pasivo				
Pasivos bursátiles	3,206	2,154	1,052	49%
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	2	(2)	0%
Acreedores por reporte	13,749	11,144	2,605	23%
Préstamo de valores	1	1	0	100%
Colaterales vendidos o dados en garantía	7,325	6,654	671	10%
Otras cuentas por pagar	1,633	513	1,120	218%
Impuestos y PTU diferidos (neto)	750	763	(13)	(2%)
Total Pasivo	26,664	21,231	5,433	26%
Capital				
Capital Contribuido	2,226	2,300	(74)	(3%)
Capital Ganado	5,883	5,139	744	14%
Total Capital	8,109	7,439	670	9%
Total Pasivo y Capital Contable	34,773	28,670	6,103	21%

* Las cifras de los estados financieros del 2T 2014 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 2T 2015.

ESTADO DE RESULTADOS	2015	2014	Variaciones	
	2T	(*) 2T	\$	%
Comisiones y tarifas cobradas	738	698	40	6%
Comisiones y tarifas pagadas	199	131	68	52%
Resultados por servicios	539	567	(28)	(5%)
Utilidad por compraventa	1,217	473	744	157%
Pérdida por compraventa	130	151	(21)	(14%)
Ingresos por intereses	353	275	78	28%
Gastos por intereses	371	268	103	38%
Resultado por valuación a valor razonable	(369)	613	(982)	(160%)
Margen Financiero por Intermediación	700	942	(242)	(26%)
Otros ingresos (egresos) de la operación	31	25	6	24%
Gastos de administración y promoción	666	537	129	24%
Resultado de la operación	604	997	(393)	(39%)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	97	(5)	102	2040%
Resultado antes de impuestos	701	992	(291)	(29%)
Impuestos a la utilidad causados	377	118	259	219%
Impuestos a la utilidad diferidos	145	(159)	304	(191%)
Resultado antes de operaciones discontinuas	469	715	(246)	(34%)
Operaciones discontinuas	0	0	0	0%
Resultado Neto	469	715	(246)	(34%)

* Las cifras de los estados financieros del 2T 2014 se agruparon para efectos de hacerse comparables con las cifras del 2T 2015.

Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2015	
	2T	1T
SOLVENCIA (número de veces)	1.30	1.25
LIQUIDEZ (número de veces)	1.57	1.47
APALANCAMIENTO (número de veces)	3.19	3.90
ROE	5.78%	4.07%
ROA	1.40%	0.85%
OTROS		
RELACIONADOS CON EL CAPITAL		
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL (CASA DE BOLSA)	59.86%	62.58%
RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO		
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	56.47%	53.50%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	48.70%	52.83%
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	186.01%	210.13%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	53.76%	47.59%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	70.38%	93.36%
GASTOS DEL PERSONAL /INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	20.74%	14.79%

SOLVENCIA= Activo Total/Pasivo Total

LIQUIDEZ= Activo Circulante /Pasivo Circulante

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

ROE=Resultado Neto/ Capital Contable

ROA= Resultado Neto/Activos productivos

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

Los indicadores financieros del Corporativo en general se mantienen en niveles positivos, especial atención tiene el índice de retorno sobre activos (ROA) el cual tuvo un crecimiento de 55 puntos base durante el 2T 2015 en relación al 1T 2015, mostrando así que se están utilizando eficientemente sus activos en la generación de utilidades. Asimismo, el índice sobre retorno del patrimonio (ROE) indica que también es utilizado eficientemente su patrimonio al subir 171 puntos base en el 2T 2015 con respecto al 1T 2015.

Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue GBM, cumplen con los criterios contables de las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C., así como con aquellos establecidos por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, por lo que respecta a GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, y en las Disposiciones de Carácter Aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios, por lo que respecta a GBM Administradora de Activos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (antes Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión), integrantes de GBM. Su preparación requiere que los responsables de la elaboración de la información financiera efectúen ciertas estimaciones y utilicen determinados supuestos para la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración del Corporativo, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias presentadas.

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

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

	Porcentaje de participación	
	2015	2014
Portfolio Investments, Inc. y subsidiarias	100%	100%
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	99.99%	99.99%
Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada	99.99%	99.99%
GBM Administradora de Activos S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión	99.99%	99.99%
GBM Capital, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias	99.99%	99.99%
GBM Infraestructura, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
GBM Estructuración, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%
GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V.	99.99%	99.99%

Portfolio Investments, Inc. y subsidiarias -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Corporativo posee el 99% de las acciones representativas del capital social de GBM Capital mientras que Portafolio, el 1%. A su vez, GBM Capital posee el 99% de las acciones de GBM Holding Limitada, quien a su vez posee el 99% de las acciones de GBM Corredores de Bolsa Limitada, ambas constituidas en Chile. GBM Holding Limitada tiene por objeto constituir, organizar, promover, explotar, adquirir y participar en el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones de empresas de cualquier índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación. GBM Corredores de Bolsa Limitada realiza actividades de intermediación y servicios de asesoría de valores en el mercado chileno principalmente. GBM Capital cuenta con otras subsidiarias entre las que se incluyen GBM Infrastructure Management, Inc., Soluciones Noble, S.A.P.I. de C.V., y Noble Capital, S.A.P.I. de C.V., Controladora Noble, S.A.P.I. de C.V., y Tenedora Noble Life, S.A.P.I. de C.V.

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

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

GBM Estructuración, S.A. de C.V. -

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

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

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

- b. **Conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, estos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo criterios contables establecidos por la Comisión. A partir de 2008, por las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, el Corporativo convierte sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio a) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y c) para los ingresos y gastos tipo de cambio promedio de cierre del período. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientemente al Corporativo, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que opera y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre. En 2015 y 2014 los efectos de conversión se registran en el capital contable.

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

Inversiones en valores

Al cierre del 2T 2015 las inversiones en valores se ubicaron en \$30,663, mostrando un incremento por \$6,253 (25.62% más) en comparación con el 2T 2014. En ambos periodos la concentración de la posición de la cartera es en instrumentos de patrimonio.

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Títulos para negociar	30,663	32,503	24,410
Sin Restricciones	10,721	10,610	10,046
Deuda gubernamental	497	829	1,346
Deuda bancaria	0	2	0
Otros títulos de deuda	1,207	1,702	2,324
Instrumentos de patrimonio neto	9,017	8,076	6,376
Restringidos o dados en garantía	19,942	21,893	14,364
Deuda gubernamental	4,173	6,495	4,843
Deuda bancaria	1,001	0	209
Otros títulos de deuda	8,902	8,957	6,345
Instrumentos de patrimonio neto	5,867	6,441	2,967
Títulos disponibles para la venta	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0
Total	30,663	32,503	24,410

En resultados se registró utilidad por compraventa neta por \$1,083, intereses cobrados por \$34 y el resultado por valuación fue negativo por (\$373), con ello se acumularon ganancias por operaciones de títulos para negociar por \$992.

Operaciones de reporto

Al 2T 2015 las operaciones de reporto saldo deudor disminuyeron sus posiciones en relación con el 2T 2014 al presentar una baja de 46.42%, para ubicarse en \$1,393.

En tanto, los acreedores por reporto tuvieron variación positiva de 23.38% en el 2T 2015 con respecto al 2T 2014 al cerrar en \$13,749.

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Deudores por reporto			
Deuda gubernamental	1,332	4,099	2,600
Otros títulos de deuda	61	758	0
Total	1,393	4,857	2,600
Acreedores por reporto			
Deuda gubernamental	3,946	6,297	4,673
Deuda bancaria	1,001	0	209
Otros títulos de deuda	8,802	8,886	6,262
Total	13,749	15,183	11,144

Los intereses a favor reconocidos en resultados al 2T 2015 ascendieron a \$217, en tanto los intereses pagados fueron por \$213.

Cartera de crédito

La cartera de crédito presentó en el 2T 2015 un aumento marginal de 6.89% (\$52 más) en relación al 2T 2014 al ubicarse en \$813, sin embargo en relación con el 1T 2015 mostró un crecimiento de 86.99%. Un porcentaje de los créditos otorgados por Fomenta GBM (subsidiaria de Corporativo) cuentan con garantías.

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Cartera de Crédito			
Cartera de crédito vigente			
Créditos comerciales			
Actividad empresarial o comercial	813	435	761
Total	813	435	761

Al 2T 2015 se registraron en resultados ingresos por intereses generados por la cartera de crédito por \$23.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del 2T 2015 los instrumentos financieros derivados en su posición tanto activa como pasiva subieron \$3,434 respecto al 2T 2014. La posición se concentró en instrumentos derivados Swaps, la integración fue:

Subyacente	2015						2014		
	Activa	2T Pasiva	Neto	Activa	1T Pasiva	Neto	Activa	1T Pasiva	Neto
Futuros									
DA	(7)	(7)	0	7	7	0	0	0	0
DC	0	0	0	290	290	0	0	0	0
DEUA	0	0	0	54	54	0	26	26	0
GMEX	0	0	0	7	7	0	24	24	0
IPC	6	6	0	0	0	0	587	587	0
M10	0	0	0	0	0	0	114	114	0
TE28	0	0	0	1,497	1,497	0	299	299	0
WAL	0	0	0	0	0	0	2	2	0
Futuros extranjeros	0	0	0	(88)	(88)	0	1,373	1,373	0
Subtotal	(1)	(1)	0	1,767	1,767	0	2,425	2,425	0
Opciones									
CX	0	0	0	1	1	0	0	0	0
IPC	0	0	0	1	1	0	0	0	0
BOND C	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Subtotal	0	0	0	2	2	0	1	1	0
Swaps									
IRS	3,773	3,773	0	2,403	2,403	0	339	339	0
Total	3,773	3,773	0	2,403	2,403	0	339	339	0

En resultados por operaciones con derivados se acumularon ganancias netas por compraventa por \$4 y el resultado por valuación a valor razonable fu negativo por (\$9).

Cuentas por cobrar

Al cierre del 2T 2015 las cuentas por cobrar registraron un aumento por \$108 en relación al 2T 2014 (25.47% más), integrándose por:

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Cuentas por cobrar			
Deudores por liquidación de operaciones	95	114	0
Inversiones en valores	95	114	0
Deudores diversos	437	554	424
Premios, comisiones y derechos por cobrar	6	5	11
Clientes cuenta corriente y margen	0	0	0
Saldos a favor de impuestos e impuestos acreditables	0	119	43
Préstamos y otros adeudos del personal	48	48	57
Otros deudores	383	382	313
Total	532	668	424

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 2T 2015 y 2014, los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, se integran como sigue:

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Inmuebles, mobiliario y equipo			
Terrenos	22	22	22
Construcciones	44	45	50
Equipo de cómputo	28	29	133
Mobiliario	18	16	28
Adaptaciones y mejoras	56	54	51
Total	168	166	284

Al 2T 2015 se registró en resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones un gasto por \$16.

Inversiones permanentes en acciones

Las inversiones permanentes cerraron el 2T 2015 en \$369 mostrando un incremento de 147.72% en relación al 2T 2014.

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Inversiones permanentes			
Sociedades de Inversión	67	58	64
Otras	302	311	85
Total	369	369	149

Otros activos

A continuación se integra el rubro de otros activos al 2T de 2015 y 2014:

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Otros activos			
Cargos diferidos	0	3	12
Pagos anticipados	63	51	115
Intangibles (software)	248	249	76
Depósitos en garantía	3	3	2
Anticipos o pagos provisionales de impuesto	0	45	7
Total	315	352	212

Pasivos bursátiles

Al 2T 2015 el Corporativo mantiene vigentes emisiones de Certificados Bursátiles, cuya comparación con aquellas que se mantenían vigentes durante el mismo periodo del ejercicio anterior se muestra a continuación:

Clave	Vigencia	Tasa	2015		2014
			2T	1T	2T
GBM 14-2	11/12/2014 al 30/11/2017	TIE + 0.40%	651	652	
GBM 14	14/08/2014 al 25/07/2019	TIE + 0.40%	1,352	1,351	
GBM 13-3	24/10/2013 al 24/10/2016	TIE + 0.55%	1,203	1,201	1,202
GBM 13-2	16/05/2013 al 31/10/2014	TIE + 0.25%			651
GBM 13	24/01/2013 al 22/01/2015	TIE + 0.65%			301
Total			3,206	3,204	2,154

En resultados al 2T 2015 se registraron \$62 por concepto de pago de intereses por pasivos bursátiles.

Otras cuentas por pagar

Al cierre del 2T 2015 y 2014 los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

Concepto	2015		2014
	2T	1T	2T
Otras cuentas por pagar			
Impuestos a la utilidad (pagos provisionales)	166	243	86
PTU por pagar	0	0	4
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,467	1,438	423
Dividendos por pagar	5	5	5
Impuesto al valor agregado	0	30	16
Otros impuestos y derechos por pagar	1	1	1
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidos por enterar	18	13	31
Obligaciones por beneficios definidos	28	23	1
Provisiones para obligaciones diversas	156	113	41
Otros acreedores diversos	460	459	328
Acreedores por liquidación de operaciones	799	794	0
Total	1,633	1,681	513

Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo al 2T 2015.

Concepto	2015		
	Hasta un año	De un año	Total
Activo			
Disponibilidades	466		466
Cuentas de margen (derivados)	53		53
Títulos para negociar	30,663		30,663
Deudores por reporte	1,393		1,393
Préstamo de valores	1		1
Otras cuentas por cobrar, neto	532		532
Total	33,108	-	33,108

Concepto	2015		
	Hasta un año	De un año	Total
Pasivo			
Pasivos bursátiles		3,206	3,206
Acreedores por operaciones de reporte	13,749		13,749
Préstamo de valores	0		0
Operaciones que representan un préstamo con colateral	7,325		7,325
Otras cuentas por pagar	1,633		1,633
Total	22,708	3,206	25,914
Activos menos pasivos	10,400	(3,206)	7,194

Transacciones y saldos con compañías relacionadas

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

Los saldos de balance y resultados con compañías relacionadas al 2T 2015, ascienden a:

Balance	2015	Resultados	2015
	2T		2T
Renta	1	Comisiones	38
Comisiones	5	Comisiones por colocación	33
Créditos otorgados	676	Comisiones por intermediación	3
Servicios de administración	1	Rebates and cash equities	1
Research	4	Renta	6
		Research	7
		Servicios de administración	39
		Intereses	10
Total	687	Total	137

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

Ingresos por distribución de sociedades de inversión

Los ingresos por distribución obtenidos durante el 2T 2015, ascienden a \$407 y corresponden a los ingresos de GBM por la distribución de acciones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora. Estos ingresos se registraron en el Estado de Resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Cobradas".

Gastos por distribución

Los gastos por distribución realizados durante el 2T 2015 ascienden a \$96, y corresponden a los gastos que GBM paga a otras entidades financieras por la distribución de las acciones de las sociedades de inversión administradas por la Operadora. Estos egresos se registraron en el Estado de Resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Pagadas".

Información por segmentos

Para analizar la información financiera por segmentos, a continuación se incluye la segmentación de los resultados obtenidos durante el 2T 2015.

Información por segmentos	2015		
	Gestión de activos	Intermediación bursátil	Total
Comisiones y tarifas (netas)	276	263	539
Resultado por compra-venta (neto)	1,061	26	1,087
Ingreso- gastos por intereses (neto)	(37)	19	(18)
Resultado por valuación a valor razonable	(420)	51	(369)
Margen financiero por intermediación	604	96	700
Otros ingresos (egresos) de la operación	14	17	31
Gastos de administración y promoción	219	447	666
Resultado de la Operación	675	(71)	604

Comisiones y tarifas

Al 2T 2015, las comisiones y tarifas se integran como sigue:

Concepto	2015			2014	
	Acumulado	2T	1T	Acumulado	2T
Comisiones y tarifas cobradas					
Compraventa de valores	191	86	105	173	84
Actividades fiduciarias	26	13	13	14	8
Custodia o administración de bienes	12	6	6	45	22
Intermediación financiera	73	45	28	11	2
Operaciones con sociedades de inversión	406	205	201	394	171
Otras comisiones y tarifas cobradas	30	11	19	61	27
Total	738	366	372	698	314

Concepto	2015			2014	
	Acumulado	2T	1T	Acumulado	2T
Comisiones y tarifas pagadas					
Compraventa de valores	1	1	0	0	0
Bolsa Mexicana de Valores	12	4	8	13	6
Intermediarios financieros	72	54	18	20	5
Indeval	6	3	3	3	1
Otras comisiones y tarifas pagadas	108	55	53	95	57
Total	199	117	34	131	69

Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al 2T 2015 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2015			2014	
	Acumulado	2T	1T	Acumulado	2T
Utilidad por compraventa	1,217	154	1,063	473	187
Pérdida por compraventa	(130)	(56)	(74)	(151)	(55)
Ingresos por intereses	353	174	179	102	60
Gastos por intereses	(371)	(171)	(200)	(95)	(42)
Resultado por valuación a valor razonable	(369)	209	(578)	613	565
Total	700	310	390	942	715

Capital contable

El Capital social a valor nominal al 2T 2015 se integra como sigue:

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

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

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

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

El Corporativo está sujeto a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su Capital Social. Al cierre del 2T 2015 el importe de la reserva legal asciende a \$302 cifra que representa el 13.36% del Capital Social.

Contingencias

Al 31 de junio de 2015 Corporativo no se encuentra involucrado, directamente o a través de sus Subsidiarias, en juicio o procedimiento legal alguno que pudiese representar un riesgo o un pasivo contingente significativo, ni, en su caso, se espera un efecto importante en los estados financieros. A la fecha, Corporativo no tiene registradas reservas para contingencias, lo cual, en la opinión de sus asesores contables, legales, fiscales y laborales, tanto internos como externos, se considera razonable.

Reglas para requerimientos de capitalización (para Casas de Bolsa)

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

Al 31 de junio 2014 el capital global asciende a \$1,101 correspondiendo sólo a capital básico y el índice de consumo de capital equivale al 59.86%. El índice CAP sobre activos sujetos a riesgo crédito y mercado fue de 15.09%. A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 2T 2015.

Requerimientos de capital por riesgo de mercado

RIESGO DE MERCADO	Requerimiento de Capital
Operaciones en MN tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta	51
Operaciones con títulos de deuda en MN y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	47
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real o rendimiento referida a esta	45
Operaciones de divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	14
Operaciones en UDIS así como en MN con rendimiento referido al INPC	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	0
Operaciones con acciones o sobre acciones	63
Total	221

El monto de los activos ponderados por riesgo de mercado es por \$2,765.

Requerimientos de capital por riesgo de crédito

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	0	0
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	1,429	114
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	3,104	248
Total	4,533	363

Al 2T 2015, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo VaR de \$77. Representando el 6.98% del capital global actual.

Calificación

Al 2T 2015, las calificaciones asignadas a Corporativo GBM por HR Ratings son las siguientes:

- Riesgo Contraparte Corto Plazo HR+1 (06 mayo 2015): ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio. Esta calificación se asigna a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias
- Riesgo Contraparte Largo Plazo HR AA+ con perspectiva estable (06 mayo 2015): considera al emisor con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.

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

- Deuda Certificados Bursátiles Largo Plazo HR AA+ con perspectiva estable (06 mayo 2015): considera al emisor con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.
- Riesgo Contraparte Corto Plazo HR+1 (06 mayo 2015): ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio. Esta calificación se asigna a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias.

Las calificaciones asignadas a Corporativo y al Programa Dual se deben a los adecuados niveles de cobertura de posición propia a obligaciones con costo a los robustos niveles de solvencia del mismo y cobertura, los cuales se deben a la elevada generación de utilidades netas. Lo anterior, derivado de una mezcla de ingresos estables a través de comisiones percibidas por administración de portafolios e ingresos por intermediación, con lo cual, la rentabilidad del Corporativo se mantiene en rangos de fortaleza.

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

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

Cobertura de Análisis

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