



# INFORMACIÓN FINANCIERA

## TERCER TRIMESTRE 2015

## CONTENIDO

Actividad y entorno regulatorio.....	3
Estados financieros elaborados conforme a los criterios de la CNBV .....	4
Estados financieros comparativos trimestrales.....	9
Indicadores Financieros.....	10
Variaciones relevantes del Balance General.....	11
Variaciones relevantes del Estado de Resultados.....	12
Notas a los estados financieros.....	13
Principales políticas contables.....	18
Calificación.....	18
Autorización de los estados financieros.....	19

## **Actividad y entorno regulatorio**

GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (la “Casa de Bolsa”), es una subsidiaria de Corporativo GBM, S. A. B. de C. V. (el “Corporativo”), quien posee el 99.99% de su capital social, autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (la “SHCP”) para actuar como intermediario en el mercado de valores mexicano.

Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores y está sujeta a disposiciones de carácter general emitidas por el Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”).

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 30 de septiembre de 2015, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

Sus principales áreas de negocio son: Banca Patrimonial y Privada, Administración de Activos, Mercado de Capitales, Mercado de Dinero, Banca de Inversión y Finanzas Corporativas.

A partir de mayo 2012, la Casa de Bolsa actúa como Fiduciaria en el Fideicomiso F/00006 para operar como Socio Liquidador por Cuenta de Terceros en el Mercado Mexicano de Derivados.

## **Bases de presentación**

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 30 de septiembre de 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.



G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa  
Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.  
BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015  
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades		89 Pasivos bursátiles	-
Cuentas de margen (derivados)		31 Préstamos bancarios y de otros organismos	
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	18,818	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreeedores por reporto	14,762
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	1
Deudores por reporto (saldo deudor)		1,216 Colaterales vendidos o dados en garantía	
Préstamo de valores		1 Reportos (saldo acreedor)	1,216
Derivados		Préstamo de valores	3,418
Con fines de negociación	-	Derivados	-
Con fines de cobertura	-	Otros colaterales vendidos	4,634
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros		Derivados	
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		Con fines de negociación	-
Cuentas por cobrar (neto)	419	Con fines de cobertura	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	71	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Inversiones permanentes		Obligaciones en operaciones de bursatilización	
Impuestos y PTU diferidos (neto)		71 Otras cuentas por pagar	
Otros activos		Impuestos a la utilidad por pagar	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	160	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	-
Otros activos a corto y largo plazo	1	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
		Acreeedores por liquidación de operaciones	25
		Acreeedores por cuentas de margen	-
		Acreeedores por colaterales recibidos en efectivo	10
		Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	118
		161	153
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Impuestos y PTU diferidos (neto)	45
		Créditos diferidos y cobros anticipados	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19,595</b>
		Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital social	1,000
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	-
		Obligaciones subordinadas en circulación	1,000
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	22
		Resultado de ejercicios anteriores	284
		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	(95)
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,211</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20,806</b>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>20,806</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 un pago a sana práctica bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El saldo histórico del capital social al 30 de septiembre de 2015 es de \$1,000 millones de pesos.

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 65.83%

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR-1"  
La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

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

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN  
Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE CONTROL INTERNO  
Y RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

**G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa**

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

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	571	
Comisiones y tarifas pagadas	195	
Ingresos por asesoría financiera	-	376
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		<b>376</b>
Utilidad por compraventa	136	
Pérdida por compraventa	107	
Ingresos por intereses	490	
Gastos por intereses	377	
Resultado por valuación a valor razonable	(29)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN</b>		<b>113</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	55	
Gastos de administración y promoción	631	(576)
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>		<b>(87)</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas		-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>		<b>(87)</b>
Impuestos a la utilidad causados	9	
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	1	(8)
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>		<b>(95)</b>
Operaciones discontinuadas		-
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>(95)</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 las 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.

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 65.83%

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR+1"

La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

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

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTORA DE CONTROL INTERNO  
Y RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA

LIC. KARLA SILLER OJEDA

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN  
Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

**G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

(Cifras en millones de pesos)

<b>Resultado neto</b>		<b>(95)</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>		
Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	9	
Amortizaciones de Activos Intangibles	28	
Provisiones	(33)	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	8	
Valuación no realizada	29	<b>41</b>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen	11	
Cambio en inversiones en valores	(317)	
Cambio en deudores por reporto	2,882	
Cambio en otros activos operativos	(90)	
Cambio en acreedores por reporto	(510)	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(2,003)	
Cambio en otros pasivos operativos	169	
Pago de Impuestos a la Utilidad	(9)	
<b>CIBIDOS EN EFECTIVO</b>		<b>133</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<b>133</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(50)	
Pagos por adquisición de activos intangibles	(45)	<b>(95)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>-</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>		<b>(16)</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		<b>105</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		<b>89</b>

El presente estado de flujos de efectivo 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 valuaron con apego a las prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 65.83%

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR+1"

La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

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

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

[www.cnby.gob.mx](http://www.cnby.gob.mx)

**DIRECTOR GENERAL**

**LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA**

**DIRECTORA DE CONTROL INTERNO  
Y RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA**

**LIC. KARLA SILLER OJEDA**

**DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN  
Y FINANZAS**

**LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA**

**DIRECTOR DE CONTABILIDAD**

**RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO**

**G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa**  
 Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**  
 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,000	22	309	(25)	1,306
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>					
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	(25)	25	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	(25)	25	-
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>					
<b>Utilidad integral</b>					
Resultado neto	-	-	-	(95)	(95)
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	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	(95)	(95)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>1,000</b>	<b>22</b>	<b>284</b>	<b>(95)</b>	<b>1,211</b>

El presente estado de variaciones en el capital contable 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 período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 65.83%

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

La calificación otorgada por HR Ratings es para largo plazo de "HRAA+" y de corto plazo "HR+1"

La calificación otorgada por Fitch Ratings es para largo plazo de "AA(mex)" y de corto plazo "F1+(mex)"

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

**DIRECTOR GENERAL**  
  
 LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

**DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**  
  
 LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

**DIRECTORA DE CONTROL INTERNO Y RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA**  
  
 LIC. KARLA SILLER OJEDA

**DIRECTOR DE CONTABILIDAD**  
  
 RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

## Estados financieros comparativos trimestrales

BALANCE GENERAL	2015			2014	
	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Activo</b>					
Disponibilidades	89	82	93	105	116
Cuentas de margen (derivados)	31	26	19	42	19
Inversiones en valores	18,818	18,520	20,286	18,530	13,151
Deudores por reporte (saldo deudor)	1,216	1,332	4,857	4,098	588
Préstamo de valores	1	1	1	0	1
Cuentas por cobrar (neto)	419	365	363	400	362
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	71	46	39	30	29
Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	161	151	150	143	125
<b>Total Activo</b>	<b>20,806</b>	<b>20,523</b>	<b>25,808</b>	<b>23,347</b>	<b>14,391</b>
<b>Pasivo</b>					
Acreeedores por reporte	14,762	13,749	15,183	15,272	11,081
Préstamo de valores	1	0	1	0	1
Colaterales vendidos o dados en garantía	4,634	5,344	9,228	6,637	1,781
Otras cuentas por pagar	153	110	77	86	86
Impuestos y PTU diferidos (neto)	45	64	59	46	71
<b>Total Pasivo</b>	<b>19,595</b>	<b>19,267</b>	<b>24,548</b>	<b>22,042</b>	<b>13,021</b>
<b>Capital</b>					
Capital Contribuido	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Capital Ganado	211	256	261	306	371
<b>Total Capital</b>	<b>1,211</b>	<b>1,256</b>	<b>1,261</b>	<b>1,306</b>	<b>1,371</b>
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total Pasivo y Capital Contable</b>	<b>20,806</b>	<b>20,523</b>	<b>25,808</b>	<b>23,347</b>	<b>14,391</b>

ESTADO DE RESULTADOS	2015			2014	
	3T	2T	1T	4T	3T
Comisiones y tarifas cobradas	571	370	192	757	518
Comisiones y tarifas pagadas	195	114	32	111	76
<b>Resultados por servicios</b>	<b>376</b>	<b>256</b>	<b>160</b>	<b>646</b>	<b>442</b>
Utilidad por compraventa	136	117	55	124	100
Pérdida por compraventa	107	91	56	106	70
Ingresos por intereses	490	263	122	190	91
Gastos por intereses	377	246	118	32	24
Resultado por valuación a valor razonable	(29)	52	(3)	(38)	42
<b>Margen Financiero por Intermediación</b>	<b>113</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>139</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	55	37	21	96	61
Gastos de administración y promoción	631	411	204	897	567
<b>Resultado de la operación</b>	<b>(87)</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>	<b>(17)</b>	<b>75</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(87)</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>	<b>(17)</b>	<b>75</b>
Impuestos a la utilidad causados	9	9	9	10	11
Impuestos a la utilidad diferidos	1	(18)	(13)	2	(24)
<b>Resultado antes de operaciones discontinuas</b>	<b>(95)</b>	<b>(50)</b>	<b>(45)</b>	<b>(25)</b>	<b>40</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
<b>Resultado Neto</b>	<b>(95)</b>	<b>(50)</b>	<b>(45)</b>	<b>(25)</b>	<b>40</b>

Cifras en millones de pesos

## Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2015			2014	
	3T	2T	1T	4T	3T
SOLVENCIA	1.06	1.07	1.05	1.06	1.10
LIQUIDEZ	1.06	1.07	1.05	1.06	1.10
APALANCAMIENTO	16.16	15.35	19.47	16.88	9.92
ROE	(7.85%)	(3.90%)	(3.57%)	(1.91%)	2.92%
ROA	(0.47%)	(0.25%)	(0.18%)	(0.11%)	0.28%
<b>OTROS</b>					
<b>RELACIONADOS CON EL CAPITAL</b>					
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL	65.83%	59.86%	62.58%	58.37%	58.85%
<b>RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>					
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	23.10%	27.27%	0.00%	17.60%	23.92%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	(17.77%)	(6.25%)	(14.38%)	(2.17%)	12.91%
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	77.54%	85.64%	78.43%	87.40%	102.47%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	128.97%	116.76%	127.50%	114.41%	97.59%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(15.16%)	(11.92%)	(22.06%)	(2.79%)	7.05%
GASTOS DEL PERSONAL /INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	72.36%	61.92%	56.32%	58.61%	44.34%

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

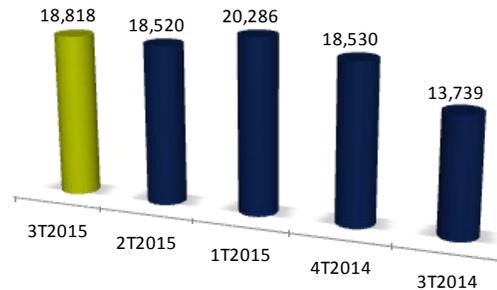
Las razones o indicadores financieros son utilizados para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de las empresas, y su capacidad para generar ganancias y asumir las diferentes obligaciones contratadas para poder desarrollar sus operaciones.

## Variaciones relevantes del Balance General

Al 3T2015 la Casa de Bolsa cerró sus inversiones en valores con \$18,818, cifra que se ubicó un 36.97% por arriba del importe de inversiones alcanzado el cierre del mismo trimestre de 2014.

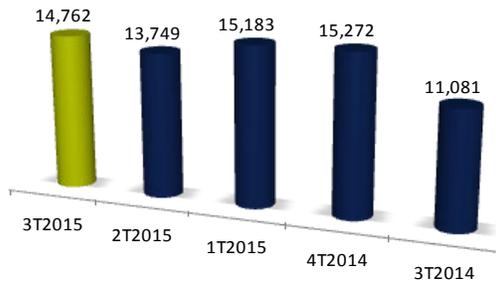
Esta variación se originó principalmente por el incremento en la posición en títulos para negociar restringidos.

### Inversiones en valores



Variación 3T2015 vs 3T2014 \$5,079 / 36.97%

### Acreeedores por reporte



Variación 3T2015 vs 3T2014 \$3,681 / 33.22%

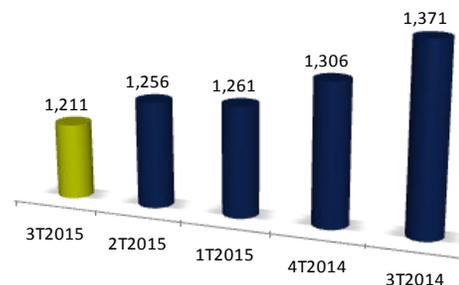
Al cierre del 3T2015 los acreedores por reporte por \$14,762, presentando un incremento del 33.22% por \$ 3,681 con respecto al 3T2014.

Este aumento se explicó principalmente por el aumento en la posición de instrumentos gubernamentales.

Al cierre del 3T2015 el capital contable se ubicó en \$1,211 cifra que disminuyó por \$160 en relación con el 3T 2014, lo que representa 11.69%.

Esta disminución se explicó principalmente por el desempeño menos favorable del esperado que presentaron los mercados financieros durante el año debido a la debilidad en la recuperación económica global.

### Capital Contable

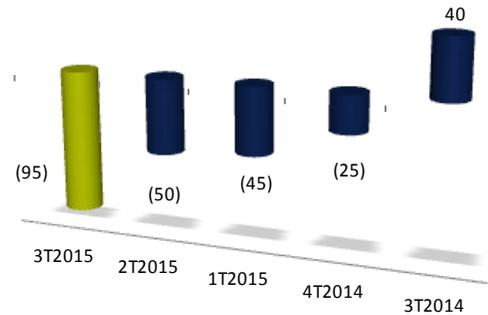


Variación 3T2015 vs 3T2014 (\$160) / (11.69%)

## Variaciones relevantes del Estado de Resultados

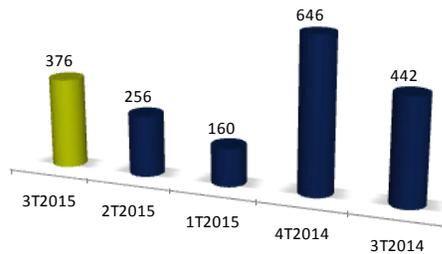
Al cierre del 3T 2015 la Casa de Bolsa finalizó con una pérdida por \$95 originada principalmente el desempeño del resultado por intermediación financiera y el incremento de los gastos de administración derivado de los proyectos de mejoras a los sistemas y plataformas para los inversionistas.

### Resultado Neto



Variación 3T2015 vs 3T2014 (\$135) / (337.5%)

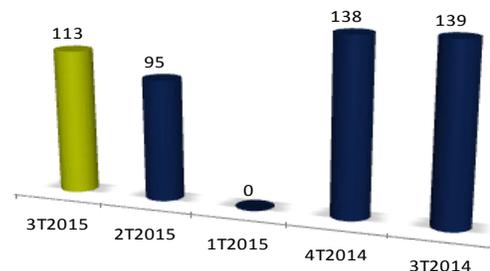
### Resultados por servicios



Variación 3T2015 vs 3T2014 (\$66) / (14.93%)

Al cierre del 3T2015 los resultados por servicios registraron una disminución de 14.93% con respecto al 3T2014 al ubicarse en \$376. Derivado del resultado neto de intermediación financiera y operaciones con sociedades de inversión.

### Margen Financiero por Intermediación



Variación 3T2015 vs 3T2014 (\$26) / (18.71%)

El margen financiero por intermediación presentó al 3T2015 una disminución del 18.71% con un monto de \$113 respecto al mismo trimestre de 2014. Variación que se explicó principalmente por la valuación a valor razonable de los títulos operados por la Casa de Bolsa.

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

### Inversiones en valores

Al cierre del 3T2015 las inversiones en valores se ubicaron en \$18,818, mostrando una alza por \$298 (1.61% más) en comparación con el 2T2015. Esta variación se explicó por el aumento en las operaciones de reporte en títulos gubernamentales (40.92% más que en el 2T2015).

Concepto	2015			2014	
	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Títulos para negociar</b>	<b>18,818</b>	<b>18,520</b>	<b>20,286</b>	<b>18,530</b>	<b>13,739</b>
<b>Sin Restricciones</b>	<b>592</b>	<b>655</b>	<b>325</b>	<b>115</b>	<b>680</b>
Deuda gubernamental	0	46	13	273	94
Instrumentos de patrimonio neto	592	609	312	(158)	586
<b>Restringidos o dados en garantía</b>	<b>18,226</b>	<b>17,865</b>	<b>19,961</b>	<b>18,415</b>	<b>13,059</b>
Deuda gubernamental	5,881	4,173	6,495	7,032	2,637
Deuda bancaria	1,001	1,001	(0)	(0)	146
Otros títulos de deuda	8,124	8,860	8,932	8,508	8,603
Instrumentos de patrimonio neto	3,219	3,831	4,534	2,875	1,673
<b>Títulos disponibles para la venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Títulos conservados a vencimiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>18,818</b>	<b>18,520</b>	<b>20,286</b>	<b>18,530</b>	<b>13,739</b>

### Operaciones de reportos

Al 3T2015 las operaciones de reporte disminuyeron su posiciones en relación con el 2T2015. El rubro de deudores por reporte disminuyó su posición en \$116, para ubicarse en \$1,216. Lo que representa una variación de (9.54%)

Los acreedores por reporte tuvieron una variación de 7.37% más con respecto al 2T2015 al cerrar en \$14,762.

Concepto	2015			2014	
	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Deudores por reporte</b>					
Deuda gubernamental	1,016	1,332	4,099	3,151	(0)
Deuda bancaria	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Otros títulos de deuda	200	(0)	758	947	588
<b>Total</b>	<b>1,216</b>	<b>1,332</b>	<b>4,857</b>	<b>4,098</b>	<b>588</b>
<b>Acreedores por reporte</b>					
Deuda gubernamental	5,665	3,946	6,297	6,796	2,401
Deuda bancaria	1,000	1,001	(0)	(0)	147
Otros títulos de deuda	8,097	8,802	8,886	8,476	8,533
<b>Total</b>	<b>14,762</b>	<b>13,749</b>	<b>15,183</b>	<b>15,272</b>	<b>11,081</b>

## Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del tercer trimestre de 2015 los instrumentos financieros derivados en su posición tanto activa como pasiva disminuyeron \$347 con respecto al segundo trimestre del mismo año. Los instrumentos derivados se integraron como sigue:

Cuenta	2015								
	Activa	3T Pasiva	Neto	Activa	2T Pasiva	Neto	Activa	1T Pasiva	Neto
<b>Futuros</b>									
GMEX	3	3	0	0	0	0	7	7	0
DC	(405)	(405)	0	0	0	0	290	290	0
TE28	0	0	0	0	0	0	1,496	1,496	0
IPC	0	0	0	6	6	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>(403)</b>	<b>(403)</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>1,793</b>	<b>1,793</b>	<b>0</b>
<b>Opciones</b>									
CX	1	1	0	0	0	0	1	1	0
IPC	0	0	0	(0)	(0)	0	1	1	0
<b>Subtotal</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Swaps</b>									
IRS	3,834	3,834	0	3,773	3,773	0	2,214	2,214	0
<b>Subtotal</b>	<b>3,834</b>	<b>3,834</b>	<b>0</b>	<b>3,773</b>	<b>3,773</b>	<b>0</b>	<b>2,214</b>	<b>2,214</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>3,432</b>	<b>3,432</b>	<b>0</b>	<b>3,779</b>	<b>3,779</b>	<b>0</b>	<b>4,010</b>	<b>4,010</b>	<b>0</b>

Cuenta	2014					
	Activa	4T Pasiva	Neto	Activa	3T Pasiva	Neto
<b>Futuros</b>						
GMEX	6	6	0	7	7	0
DC	299	299	0	161	161	0
TE28	6,283	6,283	0	6,582	6,582	0
IPC	226	226	0	0	0	0
<b>Subtotal</b>	<b>6,815</b>	<b>6,815</b>	<b>0</b>	<b>6,750</b>	<b>6,750</b>	<b>0</b>
<b>Opciones</b>						
GM	0	0	0	1	1	0
IPC	4	4	0	0	0	0
WA	0	0	0	1	1	0
<b>Subtotal</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Swaps</b>						
IRS	2,694	2,694	0	3,312	3,312	0
<b>Subtotal</b>	<b>2,694</b>	<b>2,694</b>	<b>0</b>	<b>3,312</b>	<b>3,312</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>9,513</b>	<b>9,513</b>	<b>0</b>	<b>10,063</b>	<b>10,063</b>	<b>0</b>

## Impuestos Diferidos

En el 3T 2015 los impuestos diferidos netos se ubicaron en (\$45). La variación registrada con respecto al 2T 2015, es provocada por la determinación de las diferencias que resultaron de la comparación de los valores contables y fiscales, principalmente por valuación de instrumentos financieros.

Con base en proyecciones financieras y fiscales, la Casa de Bolsa identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

Concepto	2015			2014	
	3T	2T	1T	4T	3T
<b>ISR</b>					
Valuación de instrumentos financieros	(56)	(80)	(63)	(53)	(82)
Otros	11	16	3	8	11
<b>Total</b>	<b>(45)</b>	<b>(64)</b>	<b>(59)</b>	<b>(46)</b>	<b>(71)</b>

### Capital Contable

El Capital social a valor nominal al 30 de septiembre 2015 se integró como sigue:

	2015	
	Número de acciones	Valor nominal
Acciones Serie "O"		
Capital Fijo	500,000,000	\$ 500
Acciones Serie "O"		
Capital Variable	<u>500,000,000</u>	<u>500</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,000,000,000</u></b>	<b><u>\$ 1,000</u></b>

Al cierre del 3T 2015, el capital social autorizado de la Casa de Bolsa asciende a la cantidad de \$1,000 representado por 1,000,000,000 de acciones ordinarias correspondientes a la Serie "O", representativas del capital mínimo fijo y variable sin derecho a retiro, siendo todas las acciones comunes, ordinarias y nominativas con valor nominal de \$1.00.

Las acciones corresponden a la Serie "O" 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", siendo 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.

La Casa de Bolsa está sujeta 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, de la Casa de Bolsa. Al cierre del trimestre las reservas representaron el 2.21% del capital social.

### Contingencias

Al 30 de septiembre de 2015, la Casa de Bolsa ha recibido ciertos reclamos y ha sido emplazada a un reducido número de juicios que podrían representar pasivos contingentes, sin embargo, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales tanto internos como externos, éstos no representan un riesgo importante y, aún en caso de perderse, la situación financiera de la Casa de Bolsa no se vería afectada de manera

significativa. Derivado de lo anterior, a este periodo la Casa de Bolsa no tiene registradas reservas para contingencias legales.

### Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al 3T de 2015 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2015				2014		
	Acumulado	3T	2T	1T	Acumulado	4T	3T
<b>Utilidad/Pérdida por compraventa</b>							
Títulos para negociar	27	5	23	(1)	18	(12)	26
Derivados con fines de negociación	1	(3)	4	0			
<b>Ingreso por intereses neto</b>							
Operaciones con inversiones en valores	1	0	0	1	3	1	1
Operaciones de reporto	93	89	6	(3)	125	83	4
Operaciones de préstamo de valores	20	8	6	6	29	7	8
<b>Resultado por valuación a valor razonable</b>							
Títulos para negociar	(7)	(74)	47	20	(5)	(75)	26
Derivados con fines de negociación	(22)	(8)	9	(23)	(33)	(4)	(6)
<b>Total</b>	<b>113</b>	<b>18</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>0</b>	<b>58</b>

### Otros ingresos (egresos) de la operación

Al 3T 2015 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación se integró como sigue:

Concepto	2015				2014		
	Acumulado	3T	2T	1T	Acumulado	4T	3T
<b>Operaciones intercompañía</b>							
Servicios administrativos	51	17	16	18	80	33	12
Comisiones	1	1	0	0	1	1	0
<b>Subtotal</b>	<b>52</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>81</b>	<b>34</b>	<b>12</b>
Otros ingresos	4	1	0	3	21	5	8
Donativos	0	0	0	0	(6)	(3)	(3)
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>96</b>	<b>36</b>	<b>17</b>

### Reglas para requerimiento 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 septiembre 2015 el capital global asciende a \$1,050 correspondiendo sólo a capital básico y el índice de consumo de capital equivale al 65.83%. El índice CAP sobre activos sujetos a riesgo crédito y mercado fue de 12.15%.

A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al tercer trimestre 2015.

Los requerimientos de capital para riesgo de mercado y de crédito se integran como sigue:

RIESGO DE MERCADO	Requerimiento de Capital
Operaciones en MN tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta	43
Operaciones con títulos de deuda en MN y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	64
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real o rendimiento referida a esta	67
Operaciones de divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	9
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	57
<b>Total</b>	<b>240</b>

El monto de los activos ponderados por riesgo de mercado es por \$2,995.

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	0	0
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	1,464	117
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	3,207	257
<b>Total</b>	<b>4,671</b>	<b>374</b>

Mensualmente, al calcular los requerimientos de capitalización para cada tipo de riesgo, se calcula el sobrante o faltante de capital como la diferencia entre el capital global y el requerimiento de capital total, lo cual indica el monto máximo en que podría incrementar éste último, resultando en un índice de capitalización mínimo establecido del 8%. De igual forma, continuamente se analiza el impacto en el requerimiento de capitalización por nuevas posiciones de riesgo tomadas.

### Administración de riesgos

La gestión del riesgo se considera por la Casa de Bolsa, 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 Casa de Bolsa en el desarrollo de sus actividades. La administración que la Casa de Bolsa 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.

Al 3T 2015, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo (VaR) en sus posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$71. Representando el 6.79% del capital global.

## Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”) y se consideran un marco de información financiera con fines generales, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - Desde el 1 de abril de 2008, fecha de inicio de operaciones, y al operar en un entorno no inflacionario, la Casa de Bolsa no ha reconocido efectos de la inflación.

De acuerdo con lo establecido en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, un entorno económico no inflacionario es cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor que el 26% y, además, de acuerdo con los pronósticos económicos de organismos oficiales, se identifica una tendencia en ese mismo sentido. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es 11.62% y 11.36%, respectivamente, por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron 4.08% y 3.97%, respectivamente.

## Calificación

Al 30 de septiembre de 2015, la calificación asignada a la Casa de Bolsa por Fitch Ratings es como sigue:

- Riesgo Contraparte Largo Plazo AA(mex): Que implica una muy sólida calidad crediticia para el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros.
- Riesgo Contraparte Corto Plazo F1+(mex): Indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

La calificación asignada a la Casa de Bolsa por HR Ratings es como sigue:

- Riesgo Contraparte Largo Plazo HR AAA+: Que implica la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantienen mínimo riesgo crediticio.
- 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. Esta calificación se da a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias.

## **Autorización de los estados financieros**

Los estados financieros adjuntos al 30 de septiembre están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.

## **Contacto para inversionistas**

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