

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

Estados financieros consolidados por los
años terminados el 31 de diciembre de
2013 y 2012 e Informe de los auditores
independientes del 31 de marzo de 2014

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2013 y 2012

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	3
Estados consolidados de resultados	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	5
Estados consolidados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (el Corporativo) los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración del Corporativo en relación con los estados financieros consolidados

La Administración del Corporativo es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (la Comisión) a través de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa y a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios" (los Criterios Contables), así como del control interno que la Administración del Corporativo considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación de los estados financieros consolidados por parte del Corporativo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Corporativo. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados.

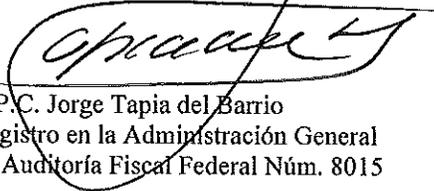
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tomatsu Limited



C.P.C. Jorge Tapia del Barrio
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 8015

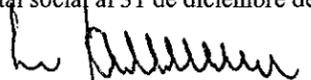
31 de marzo de 2014

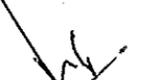
Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (En millones de pesos)

Cuentas de orden	2013	2012
Operaciones por cuenta de terceros:		
Cuentas corrientes-		
Bancos de clientes	\$ 51	\$ 19
Intereses devengados	17	-
Liquidación de operaciones de clientes	13,460	6,986
Premios de clientes	-	5
	<u>13,528</u>	<u>7,010</u>
Valores de clientes-		
Valores de clientes recibidos en custodia	199,883	166,373
	<u>199,883</u>	<u>166,373</u>
Operaciones de administración		
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	18,765	18,139
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	11,734	9,453
Operaciones de compra de derivados de:		
De futuros y contratos adelantados de clientes	1,231	83
Fideicomisos administrados	5,500	1,463
	<u>37,230</u>	<u>29,138</u>
Totales por cuenta de terceros	<u>\$ 250,641</u>	<u>\$ 202,521</u>
Activo		
Disponibilidades	\$ 437	\$ 140
Inversiones en valores:		
Títulos para negociar	18,677	18,493
Deudores por reporto	3,100	2,259
Cartera de crédito vigente		
Crédito comercial	627	631
Total de cartera de crédito	<u>627</u>	<u>631</u>
Otras cuentas por cobrar, neto	567	584
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	190	167
Inversiones permanentes en acciones	138	122
Otros activos	<u>344</u>	<u>466</u>
Total activo	<u>\$ 24,080</u>	<u>\$ 22,862</u>

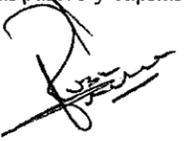
El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de \$2,986.

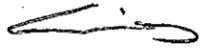

 Lic. Diego José Ramos González de Castilla
 Director General


 Lic. José Antonio Salazar Guevara
 Director de Administración y Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

	2013	2012
Operaciones por cuenta propia:		
Cuentas de registro propias-		
Activos y pasivos contingentes	\$ 10,775	\$ 12,145
Colaterales recibidos por la entidad	<u>3,100</u>	<u>2,256</u>
Totales por cuenta propia	<u>\$ 13,875</u>	<u>\$ 14,401</u>
Pasivo		
Pasivos bursátiles	\$ 2,152	\$ 2,119
Préstamos bancarios	396	287
Acreedores en operaciones de reporto	11,231	12,787
Operaciones que representan un préstamo con colateral	1,768	767
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	160	21
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	1,038	415
Impuesto diferidos, neto	<u>603</u>	<u>652</u>
Total pasivo	17,348	17,048
Capital contable		
Capital contribuido-		
Capital social	2,313	2,706
Prima en venta de acciones	(13)	(13)
Capital ganado-		
Reservas de capital	236	185
Resultado de ejercicios anteriores	2,990	2,012
Resultado por conversión en moneda extranjera	(111)	(92)
Resultado neto	1,318	1,029
Participación no controladora	(1)	(13)
Total capital contable	<u>6,732</u>	<u>5,814</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 24,080</u>	<u>\$ 22,862</u>


 Ruben Yelazquez Trujillo
 Director de Contabilidad


 L.C.P. Abigail Betzabee Uribe Rivera
 Directora de Auditoría Interna

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.

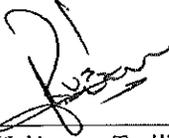
Estados consolidados de resultados

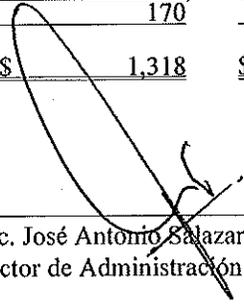
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En millones de pesos)

	2013	2012
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 1,441	\$ 967
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(168)</u>	<u>(279)</u>
Resultado por servicios	1,273	688
Utilidad por compra venta	1,261	740
Pérdida por compra venta	(509)	(367)
Ingresos por intereses	195	122
Gastos por intereses	(167)	(183)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>666</u>	<u>1,373</u>
Margen financiero por intermediación	1,446	1,685
Otros ingresos de la operación	59	167
Gastos de administración y promoción	<u>(1,222)</u>	<u>(1,042)</u>
Resultado de la operación	1,556	1,498
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y afiliadas	<u>(68)</u>	<u>1</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,488	1,499
Impuestos a la utilidad causados	(213)	(15)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	<u>43</u>	<u>(455)</u>
Resultado neto	<u>\$ 1,318</u>	<u>\$ 1,029</u>


Lic. Diego José Ramos González de Castilla
Director General


Ruben Zelázquez Trujillo
Director de Contabilidad


Lic. José Antonio Salazar Guevara
Director de Administración y Finanzas

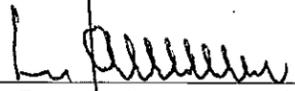

L.C.P. Abigail Betzabee Uribe Rivera
Directora de Auditoría Interna

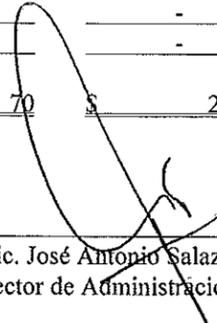
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (En millones de pesos)

	Capital contribuido				Capital ganado					Total capital contable
	Capital social		Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por conversión en moneda extranjera	Resultado neto	Participación no controladora		
	Histórico	Actualizado							Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,986	\$ 70	\$ 3,056	\$ (13)	\$ 185	\$ 1,780	\$ (76)	\$ 232	\$ (12)	\$ 5,152
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas-										
Reembolsos de capital	(350)	-	(350)	-	-	-	-	-	-	(350)
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	232	-	(232)	-	-
Total	(350)	-	(350)	-	-	232	-	(232)	-	(350)
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral-										
Resultado por conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	(16)	-	(1)	(17)
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	1,029	-	1,029
Total	-	-	-	-	-	-	(16)	1,029	(1)	1,012
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2,636	70	2,706	(13)	185	2,012	(92)	1,029	(13)	5,814
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas-										
Reembolsos de capital	(393)	-	(393)	-	-	-	-	-	-	(393)
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	51	978	-	(1,029)	-	-
Total	(393)	-	(393)	-	51	978	-	(1,029)	-	(393)
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral-										
Resultado por conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	(19)	-	12	(7)
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	1,318	-	1,318
Total	-	-	-	-	-	-	(19)	1,318	12	1,311
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 2,243	\$ 70	\$ 2,313	\$ (13)	\$ 236	\$ 2,990	\$ (111)	\$ 1,318	\$ (1)	\$ 6,732


 Lic. Diego José Ramos González de Castilla
 Director General


 Lic. José Antonio Salazar Guevara
 Director de Administración y Finanzas


 Rubén Velázquez Trujillo
 Director de Contabilidad


 L.C.P. Abigail Betzabee Uribe Rivera
 Directora de Auditoría Interna

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

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.

Estados consolidados de flujos de efectivo

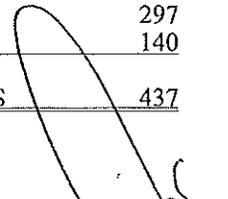
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

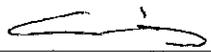
(En millones de pesos)

	2013	2012
Resultado neto:	\$ 1,318	\$ 1,029
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	(38)	(27)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y afiliadas	68	(1)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	170	470
	<u>1,518</u>	<u>1,471</u>
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(184)	(6,599)
Cambio en deudores por reporte	(841)	1,002
Cambio en préstamo de valores (activo)	-	1
Cambio en cartera de crédito	4	(359)
Cambio en cuentas por cobrar	17	(214)
Cambio en otros activos operativos	38	-
Cambio en pasivos bursátiles	33	666
Cambio en préstamos bancarios	109	283
Cambio en acreedores en operaciones de reporte	(1,556)	5,489
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-	(1)
Cambio en operaciones que representan un préstamo con colateral	1,001	(1,316)
Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	(80)	(12)
Cambio en otros pasivos operativos	623	(20)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>682</u>	<u>391</u>
Actividades de inversión:		
Pago por adquisición de mobiliario y equipo	15	10
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>15</u>	<u>10</u>
Actividades de financiamiento:		
Reembolsos de capital	(393)	(350)
Pago de dividendos en efectivo	-	4
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(393)</u>	<u>(346)</u>
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en tipo de cambio	<u>(7)</u>	<u>(17)</u>
Aumento neto de disponibilidades	297	38
Disponibilidades al inicio del año	140	102
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 437</u>	<u>\$ 140</u>


Lic. Diego José Ramos González de Castilla
Director General


Ruben Velázquez Trujillo
Director de Contabilidad


Lic. José Antonio Sañazar Guevara
Director de Administración y Finanzas


L.C.P. Abigail Betzabee Uribe Rivera
Directora de Auditoría Interna

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

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 que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En millones de pesos)

1. Actividad y entorno regulatorio

Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (el Corporativo) es una sociedad constituida como Sociedad Anónima Bursátil en mayo de 2008, la cual cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores mediante la clave de cotización GBM. 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. En la Nota 2 a los estados financieros se indican las actividades de sus principales subsidiarias.

Las actividades de las subsidiarias del Corporativo, corresponden a la realización de operaciones financieras tales como la prestación de servicios de intermediación en el mercado de valores y otras actividades mercantiles, siendo actualmente la primera la actividad preponderante. La prestación de servicios financieros como Casa de Bolsa y Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión se encuentra regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Los ingresos consolidados del Corporativo al 31 de diciembre de 2013 provienen primordialmente de sus entidades financieras, por consiguiente, la información financiera consolidada se preparó con base en los criterios contables de esas entidades, los cuales, como se indica en el párrafo anterior, están prescritos por la Comisión.

Eventos significativos durante 2013

- *Reformas fiscales* - El 1 de noviembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó varias reformas fiscales que entrarán en vigor a inicios del 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación. Estas reformas fiscales también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo. La Administración del Corporativo ha evaluado los efectos que estas reformas fiscales tendrán en sus registros contables, mismos que se detallan en la Nota 21.
- Durante el último trimestre del ejercicio 2013, el Corporativo adquirió, directamente o a través de sus subsidiarias, la participación accionaria de 14 compañías. Dichas compañías se detallan a continuación:

Proyectos Autopistas Privadas, S.A. de C.V.
Soluciones Noble, S.A.P.I. de C.V.
Noble Capital, S.A.P.I. de C.V.
GBM Infrastructure Management, Inc
Concesionaria de Autopistas Morelos S.A. de C.V.
Antigua Inmobiliaria Hotelera, S.A. de C.V.
Desarrollo Hidráulico Cancún S.A. de C.V.
GBM Estructuración, S.A. de C.V.
GBM Hidráulica, S.A. de C.V.
GBM Estructuración I, S.A. de C.V.
GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V.
GBM Infrastructure, L.P.
Controladora Chemuyil, S.A. de C.V.
Tenedora Noble Life Trust II

2. Bases de presentación

- a. *Unidad monetaria de los estados financieros* - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y por los años que terminaron en esas fechas 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 Portafolio 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 Infraestructura 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. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue el Corporativo, cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión en las Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa y a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios (las Disposiciones), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Estas políticas contables requieren 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. 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.

Reclasificaciones - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2013.

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, el Corporativo no efectuó el reconocimiento de los 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 2013 y 2012 es 11.79% 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 2013 y 2012 fueron 3.97% y 3.57%, respectivamente.

Disponibilidades - Consiste principalmente en depósitos bancarios los cuales se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio. Los rendimientos se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las divisas adquiridas con fechas de liquidación en un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la concertación de la operación de compra-venta (divisas a recibir), así como las llamadas de margen (depósitos en garantía) por operaciones de derivados, se registran como una disponibilidad restringida. Las divisas vendidas se registran como un crédito en disponibilidades (divisas a entregar). La contraparte se registra en una cuenta liquidadora deudora cuando se realiza una venta y en una cuenta liquidadora acreedora cuando se realiza una compra.

Para efectos de presentación en la información financiera, las cuentas liquidadoras por cobrar y por pagar de divisas se compensan por contrato y plazo y se presentan dentro del rubro de "Otras cuentas por cobrar, neto" o "Acreedores diversos", según corresponda.

Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y renta variable, en posición propia y entregados en garantía, en donde se tiene la intención de venderlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compra venta. Al momento de su adquisición se reconocen inicialmente a su valor razonable (el cual incluye en su caso, el descuento o sobreprecio). Posteriormente, se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por el Corporativo conforme a lo establecido por la Comisión. Por otro lado, el costo se determina por el método de costos promedio. La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados y estos efectos de valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen.

El valor razonable es el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia.

Los costos de transacción por la adquisición de títulos clasificados para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

Dentro de este rubro se registran las "Operaciones fecha valor" que corresponden a operaciones de compraventa de valores asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

En caso de que el monto de los títulos para negociar sea insuficiente para cubrir el importe de los títulos por entregar de otras operaciones el saldo acreedor se presenta en el rubro de valores asignados por entregar.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio, a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando el Corporativo como reportada, se reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. A lo largo de la vida del reporto, la cuenta por pagar se valuará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por pagar.

Actuando el Corporativo como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por cobrar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base en la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto "orientado a efectivo".

No obstante la intención económica, el tratamiento contable de las operaciones de reporto "orientadas a efectivo" u "orientadas a valores" es el mismo.

Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de reporto - En relación al colateral en operaciones de reporto otorgado por la reportada a la reportadora (distinto a efectivo), la reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos relativos a las operaciones de custodia establecidos en el criterio B-6 de las Disposiciones "Custodia y Administración de Bienes". La reportada reclasifica el activo financiero en su balance general, y se presenta como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad correspondiente.

Cuando la reportadora vende el colateral o lo entrega en garantía, se reconocen los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada (medida inicialmente al precio pactado), la cual se valúa, para el caso de su venta a valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio).

Asimismo, en el caso en que la reportadora se convierta a su vez en reportada por la concertación de otra operación de reporto con el mismo colateral recibido en garantía de la operación inicial, el interés por reporto pactado en la segunda operación se deberá reconocer en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo al método de interés efectivo, afectando la cuenta por pagar valuada a costo amortizado mencionada anteriormente.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por la reportadora se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

Tratándose de operaciones en donde la reportadora venda, o bien, entregue a su vez en garantía el colateral recibido (por ejemplo, cuando se pacta otra operación de reporto o préstamo de valores), se lleva en cuentas de orden el control de dicho colateral vendido o dado en garantía siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del criterio B-6 de las Disposiciones.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos que a su vez hayan sido vendidos o dados en garantía por la reportadora, se cancelan cuando se adquiere el colateral vendido para restituirlo a la reportada, o bien, la segunda operación en la que se dio en garantía el colateral llega a su vencimiento, o exista incumplimiento de la contraparte.

Préstamo de valores - El préstamo de valores es aquella operación en la que se conviene la transferencia de valores, del prestamista al prestatario, con la obligación de devolver tales valores u otros substancialmente similares en una fecha determinada o a solicitud, recibiendo como contraprestación un premio. En esta operación se solicita un colateral o garantía por parte del prestamista al prestatario, distinto a efectivo y aquellos permitidos por la regulación vigente.

Las operaciones de préstamo de valores para efectos legales son consideradas como una venta, en donde se establece un acuerdo de devolver en una fecha establecida los valores objeto de la operación. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de préstamo de valores consiste en que el prestatario pueda acceder temporalmente a cierto tipo de valores en donde el colateral sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta el prestamista respecto del prestatario.

Las operaciones de préstamos de valores se registran como se indica a continuación:

A la fecha de la contratación del préstamo de valores actuando el Corporativo como prestamista, se registra la entrada del valor objeto del préstamo transferido al prestatario como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio contable que corresponda.

El premio se registra inicialmente como un crédito diferido, reconociendo la cuenta liquidadora deudora o la entrada del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

Actuando como prestatario, a la fecha de la contratación del préstamo de valores, el Corporativo registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del Criterio B-6 de las Disposiciones.

El premio se registra inicialmente como un cargo diferido, registrando la cuenta liquidadora acreedora o la salida del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

El valor objeto de la operación, así como los colaterales entregados se presentan como restringidos de acuerdo con el tipo de activos financieros de que se trate.

El valor objeto de la operación recibido por el prestatario, así como el colateral recibido se presentan en cuentas de orden en el rubro de colaterales recibidos por el Corporativo.

Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación) - El Corporativo reconoce todos los derivados que pacta (incluidos aquéllos que formen parte de una relación de cobertura) como activos o pasivos (dependiendo de los derechos y/u obligaciones que contengan) en el balance general, inicialmente a su valor razonable, el cual, presumiblemente, corresponde al precio pactado en la operación.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en resultados.

Posteriormente, todos los derivados se valúan a su valor razonable, sin deducir los costos de transacción en los que se pudiera incurrir en la venta u otro tipo de disposición, reconociendo dicho efecto de valuación en los resultados del período dentro del rubro "Resultado por intermediación".

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierra la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúa en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria de las mismas características.

Respecto a los derivados no cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando lleguen al vencimiento, se ejerzan los derechos por alguna de las partes, o bien, se ejerzan dichos derechos de manera anticipada por las partes de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo y se liquiden las contraprestaciones pactadas.

Para los contratos de futuros se establece una cuenta de margen cuya contraparte es una cámara de compensación, por lo que los participantes no enfrentan riesgos de crédito significativos.

La cuenta de margen otorgada en efectivo no forma parte de la inversión neta inicial de dicho derivado, por lo que es contabilizada de manera separada al reconocimiento del derivado.

Para efectos de clasificación en la información financiera, para los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como futuros, contratos adelantados o swaps, se compensan las posiciones activas y pasivas contrato por contrato, en caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, dentro del rubro "Derivados", en caso de tener un saldo acreedor éste se presenta en el pasivo dentro del rubro "Derivados".

Adicionalmente, el Corporativo presenta el rubro de derivados (saldo deudor o acreedor) en el balance general segregando los derivados con fines de negociación de los de cobertura.

Contratos adelantados y futuros con fines de negociación:

Los contratos adelantados y futuros con fines de negociación, son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un activo financiero o bien subyacente en una fecha futura, tanto en cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato de negociación. Tanto los contratos adelantados como los futuros son registrados inicialmente por el Corporativo en el balance general como un activo y un pasivo, inicialmente a su valor razonable, el cual presumiblemente, corresponde al precio pactado en el contrato de compra-venta del subyacente, con el fin de reconocer el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el subyacente; así como el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el efectivo equivalente al subyacente objeto del contrato.

Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Por los contratos adelantados (forwards), el diferencial entre el tipo de cambio o tasa pactado en el contrato y el tipo de cambio "Forward" o tasa futura al cierre de cada mes se registra en el estado de resultados, así como los efectos de valuación dentro del rubro de "Margen financiero".

Los futuros con fines de negociación son registrados a su valor de mercado registrándose el diferencial entre éste y el precio pactado en el estado de resultados.

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación, los cuales se convierten al tipo de cambio fix de cierre de cada día.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

Cartera de crédito - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados.

Estimación preventiva para riesgos crediticios - Con los saldos de la cartera de créditos al cierre del período, el Corporativo determina mediante el método de flujos descontados la valuación de dicha cartera. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dicho diferencial representa menos del 1% del total de la cartera de créditos, por lo cual se creó una estimación de \$340 (miles de pesos) al cierre del ejercicio 2013 y 2012.

Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto - Los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas, representan principalmente las operaciones efectuadas por el Corporativo por compras y ventas de valores en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la Bolsa) y en los mercados internacionales, los cuales, se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de hasta 48 horas en el caso de las efectuadas en la Bolsa y en una semana las efectuadas en los mercados internacionales.

El Corporativo tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 60 días siguientes al registro inicial, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Corporativo no presenta una estimación de cuentas incobrables.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto - El mobiliario y equipo, los gastos de instalación y las mejoras a locales se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban a través de la aplicación de un factor derivado de las Unidades de Inversión (UDI) hasta esa fecha. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

En caso de que existan inmuebles en donde se tenga intención de venta, se registran al valor neto de realización estimado por la Administración del Corporativo o al valor actualizado, el menor.

Inversiones permanentes en acciones - Están representadas por la inversión en acciones que representan el capital social fijo en asociadas y en las sociedades de inversión que administra. Las inversiones permanentes en acciones en asociadas, en las que tiene influencia significativa, se registran originalmente a su costo de adquisición y se reconoce el método de participación, con base en los últimos estados financieros disponibles y en su caso se reconocen bajas de valor con base en información proporcionada por la Administración de las compañías asociadas. En el caso de las sociedades de inversión administradas por la Operadora GBM, el incremento por valuación resulta de comparar el valor original de la inversión con el valor contable de dicha inversión del día anterior al del cierre del ejercicio. El efecto por valuación a valor contable se registra en el estado de resultados dentro del rubro de "Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, asociadas y afiliadas".

Impuestos a la utilidad - El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina, con base en proyecciones financieras, si el Corporativo causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El Corporativo determina el importe diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

La Administración del Corporativo registra una estimación para el activo por impuesto diferido no recuperable con el objeto de reconocer solamente el impuesto diferido activo que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse, considerando para este criterio únicamente el que se genera de las pérdidas fiscales que estiman materializar y que considera que dichas diferencias son temporales, de acuerdo en los supuestos y proyecciones financieras y fiscales preparadas por la misma, por tal motivo, no se registra en su totalidad el efecto de dicho crédito fiscal. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra cuenta resultados o capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto diferido.

Otros activos - Se encuentran representados principalmente por desarrollo de sistemas en proceso, depósitos en garantía y suscripciones que se amortizan con base en el período de duración del contrato. El crédito mercantil no se amortiza, pero su valor se sujeta a pruebas de deterioro.

Asimismo, dentro del rubro de otros activos se registran las inversiones en valores del fondo de pensiones del Corporativo. Las inversiones en valores adquiridas para cubrir las obligaciones laborales se registran a su valor de mercado de acuerdo al valor razonable.

Para efectos de presentación en los estados financieros, en caso de que las inversiones en valores adquiridas para cubrir el plan de pensiones y prima de antigüedad sean mayores al pasivo reconocido, éste excedente se presentará en el rubro de "Otros activos". En caso de ser menor, dicho saldo se presentará reduciendo el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar". Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo correspondiente al Corporativo se presenta en el rubro de "Acreedores diversos y otras cuentas por pagar".

Deterioro de activos de larga duración en uso - El Corporativo revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos son, entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, o los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administración del Corporativo no ha identificado deterioro de activos de larga duración en uso.

Fideicomiso de administración - La Casa de Bolsa tiene establecido un plan para la adquisición de acciones del Corporativo para los principales funcionarios de la Casa de Bolsa a través de la constitución de los fideicomisos administrados por el área fiduciaria de la Casa de Bolsa identificados con los contratos F/001001 y F/000008. Los principales fines de dichos fideicomisos son: a) que con los recursos que el Fiduciario (GBM División Fiduciaria) reciba por la aportación de la Fideicomitente (Casa de Bolsa) o de los Fideicomisarios (funcionarios de la Casa de Bolsa) adquiera las acciones del Corporativo, mediante la celebración de operaciones de compraventa realizadas a través de la Bolsa Mexicana de Valores y; b) que el fiduciario, conforme a las instrucciones por escrito del Comité Técnico del Fideicomiso, venda las acciones, de acuerdo con los planes de venta respectivos a los funcionarios o personas designadas como Fideicomisarios y que el Fiduciario cobre el precio, o en tal caso las conserve el Fiduciario en garantía del pago de las contraprestaciones pactadas.

Provisiones - Se reconoce cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Beneficios a los empleados – Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- i. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar e incentivos (bonos).
- ii. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - 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, asimismo, existen otras obligaciones que se derivan del contrato colectivo de trabajo. La política del Corporativo es:
 - Registrar los pasivos por indemnizaciones, prima de antigüedad y pensiones, a medida que se devengan de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés nominales, según se indica en la Nota 20 a los estados financieros. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en el Corporativo.
 - El Corporativo amortiza en períodos futuros, las ganancias y pérdidas actuariales para los planes de pensiones y prima de antigüedad de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados". Para el concepto de indemnizaciones, las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en que surjan.

Efectos de actualización patrimonial - Representa el capital contribuido y ganado actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando el factor derivado del valor de la UDI. A partir del ejercicio de 2008, al operar el Corporativo en un entorno no inflacionario no se reconocen los efectos de inflación del período para el capital contribuido y ganado.

Reconocimiento de ingresos por servicios, asesoría financiera y resultado de compra-venta de valores - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes son registradas cuando son realizadas.

Los ingresos por asesoría financiera son registrados cuando son realizados conforme al contrato.

Los resultados por compra-venta de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Ingresos y gastos - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados con los clientes.

Utilidad por acción - La utilidad básica por acción de cada período ha sido calculada dividiendo la utilidad neta mayoritaria por operaciones continuas (excluyendo las partidas extraordinarias) entre el promedio ponderado de acciones en circulación de cada ejercicio dando efecto retroactivo a las acciones emitidas por capitalización de primas o utilidades acumuladas. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la utilidad básica por operaciones continuas por acción es de \$0.810017 pesos (valor nominal) y de \$0.584223 pesos (valor nominal), respectivamente.

Dividendos en acciones - Los dividendos en acciones se registran a valor cero en el portafolio de inversiones, por lo tanto, sólo afectan los resultados hasta que las acciones relativas son enajenadas.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas del Corporativo durante el período y está representado por el resultado neto y el resultado por conversión en moneda extranjera.

Cuentas de orden -

Efectivo de clientes y valores recibidos en custodia, garantía y administración:

El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración en el Corporativo se reflejan en las cuentas de orden respectivas y fueron valuados con base en el precio proporcionado por el proveedor de precios.

- a. El efectivo se deposita en instituciones de crédito en cuentas de cheques distintas a las del Corporativo.
- b. Los valores en custodia y administración están depositados en la S.D. Indeval.

Valores del Corporativo entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados:

Los valores del Corporativo entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados se presentan en las cuentas de orden respectivas y representan lo siguiente:

- a. Los valores que el Corporativo mantiene en posición propia son depositados en la S.D. Indeval.
- b. Los instrumentos derivados, representan títulos nocionales, los cuales se encuentran valuados a su valor razonable, así como la prima cobrada por su emisión.

Estado de flujos de efectivo - El estado consolidado de flujos de efectivo presenta la capacidad de Corporativo para generar el efectivo y equivalentes de efectivo, así como la forma en que el Corporativo utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades. La preparación del estado de flujos de efectivo se lleva a cabo sobre el método indirecto, partiendo del resultado neto del período con base a lo establecido en el Criterio D-4 "Estados de flujos de efectivo" de las Disposiciones.

El flujo de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos del Corporativo y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

4. Inversiones en valores

Títulos para negociar - Al 31 de diciembre, las inversiones en valores de títulos para negociar se integran como sigue:

	2013			2012	
	Costo de adquisición	Plusvalía (minusvalía)	Interés devengado	Total	Total
Instrumentos de deuda:					
Valores en posición- Instrumentos de deuda privados	\$ 7	\$ -	\$ -	\$ 7	\$ 474
Certificados de la Tesorería de la Federación	212	-	-	212	6
Instrumentos de patrimonio neto:					
Privados (a)	5,231	1,554	-	6,785	2,510
Inversiones de sociedades de inversión	1,170	-	-	1,170	3,709
Total títulos para negociar sin restricción	6,620	1,554	-	8,174	6,699
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de préstamo de valores:					
Privados	1,554	(2)	-	1,552	732
Gubernamentales	445	-	-	445	-
Total títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de préstamo de valores	1,999	(2)	-	1,997	732
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía (otros):					
Privados	335	(1)	-	334	500
Total títulos para negociar restringidos o dados en garantía (otros)	335	(1)	-	334	500
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto:					
Instrumentos de deuda:					
BONOS	2,591	3	1	2,595	4,505
CERTIFICADO BURSATIL	3,840	-	-	3,840	3,457
CETES	56	-	-	56	-
IPAB	107	445	-	552	63
PAGARES	1,021	2	1	1,024	2,243
UDIBONOS	106	(1)	-	105	294
Total títulos para negociar restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	7,721	449	2	8,172	10,562
Total inversiones en valores	\$ 16,675	\$ 2,000	\$ 2	\$ 18,677	\$ 18,493

(a) El Corporativo presenta dentro del rubro de inversiones en valores la inversión correspondiente en Adamantine y Sinca por la cantidad de \$62 y \$28, respectivamente al 31 de diciembre de 2013 y \$144 y \$27 al 31 de diciembre 2012. El Corporativo tiene influencia significativa sobre estas inversiones más no el control. Dicha inversión se presenta en este rubro a su valor contable.

5. Operaciones de reporte

Al 31 de diciembre, los saldos deudores y acreedores en operaciones de reporte se integran como sigue:

	2013		
	Monto del reporte	Premios devengados	Total
Deudores por reporte:			
BONOS	\$ 2,376	\$ 1	\$ 2,377
IPAB	223	-	223
CETES	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>500</u>
	<u>\$ 3,099</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 3,100</u>
Acreedores por reporte:			
BONOS	\$ 4,969	\$ 1	\$ 4,970
CERTIFICADOS	2,958	4	2,962
CETES	555	-	555
IPAB	330	-	330
PAGARES	2,309	-	2,309
UDIBONO	<u>105</u>	<u>-</u>	<u>105</u>
	<u>\$ 11,226</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 11,231</u>
	2012		
	Monto del reporte	Premios devengados	Total
Deudores por reporte:			
BONOS	\$ 608	\$ -	\$ 608
CERTIFICADOS	948	-	948
PAGARES	<u>702</u>	<u>1</u>	<u>703</u>
	<u>\$ 2,258</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 2,259</u>
Acreedores por reporte:			
BONOS	\$ 1,908	\$ 1	\$ 1,909
CERTIFICADOS	4,252	3	4,255
CETES	135	-	135
IPAB	3,256	9	3,265
PAGARES	2,928	1	2,929
UDIBONO	<u>294</u>	<u>-</u>	<u>294</u>
	<u>\$ 12,773</u>	<u>\$ 14</u>	<u>\$ 12,787</u>

Los premios a favor reconocidos en resultados en 2013 y 2012, ascendieron a \$107 y \$27, respectivamente.

6. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre, las operaciones con instrumentos financieros derivados se integran como sigue:

	2013		2012	
	Monto Nocional	Valor de Mercado	Monto Nocional	Valor de Mercado
Posición activa				
Opciones	1	1	-	-
Futuros	\$ 1,163	\$ 1,163	\$ 11	\$ 11
Total	\$ 1,164	\$ 1,164	\$ 11	\$ 11
Posición pasiva				
Opciones	1	1	-	-
Futuros	\$ 1,163	\$ 1,163	\$ 11	\$ 11
Total	\$ 1,164	\$ 1,164	\$ 11	\$ 11
Posición neta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

7. 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 31 de diciembre de 2013, se integran por \$0.022 y \$0.029, respectivamente y al 31 de diciembre de 2012 por \$0.029 y \$0.3, consecuentemente, no se presentan saldos de estas cuentas en el balance general.

Al 31 de diciembre de 2013, los colaterales entregados en garantía por operaciones de préstamo de valores se integran como sigue:

Prestatario:

Tipo de valor	Acreedores por colaterales vendidos o entregados en garantía	
	2013	2012
Instrumentos de deuda gubernamental	\$ 222	\$ -
Instrumentos de patrimonio neto	1,546	767
	\$ 1,768	\$ 767

Los premios a cargo reconocidos en resultados en 2013 y 2012, ascendieron a \$56 y 42 respectivamente.

8. Cartera de crédito

Al 31 de diciembre, la cartera de crédito se integra como sigue:

	2013	2012
Vigente		
Créditos comerciales		
Actividad empresarial o comercial	\$ 627	\$ 631
Cartera de crédito neta	\$ 627	\$ 631

9. **Otras cuentas por cobrar, neto.**

Al 31 de diciembre, las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2013	2012
Liquidación de la sociedad, neto	\$ -	\$ 48
Deudores diversos (a)	430	312
Cuentas por cobrar y otros documentos	10	200
Préstamos al personal	62	-
Impuestos por recuperar	<u>65</u>	<u>24</u>
Total	<u>\$ 567</u>	<u>\$ 584</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo corresponde principalmente de los siguientes conceptos:

- Fideicomiso constituido para el plan de acciones implantado por la Casa de Bolsa por \$137 y \$231, respectivamente (Ver Nota 2).
- Incluye préstamo por \$135 entre Corporativo y Controladora Chemuyil, S.A. de C.V., compañía afiliada.

10. **Inmuebles, mobiliario y equipo**

Al 31 de diciembre, los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación (adaptaciones y mejoras), se integran como sigue:

	2013	2012
Terrenos	\$ 22	\$ 28
Inmuebles	107	108
Equipo de cómputo	111	79
Mobiliario y equipo	58	55
Adaptaciones y mejoras	<u>67</u>	<u>38</u>
	365	308
Menos-		
Depreciación y amortización acumulada	<u>(175)</u>	<u>(141)</u>
Total	<u>\$ 190</u>	<u>\$ 167</u>

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

	Porcentaje %
Inmuebles	5
Equipo de cómputo	30
Mobiliario y equipo / Gastos de instalación	10

11. Inversiones permanentes en acciones

Al 31 de diciembre, las inversiones permanentes en acciones se integran como sigue:

	2013	2012
Sociedades de inversión	\$ 128	\$ 43
Otras	<u>10</u>	<u>79</u>
	<u>\$ 138</u>	<u>\$ 122</u>

12. Otros activos

Al 31 de diciembre, los otros activos se integran como sigue:

	2013	2012
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ (48)	\$ -
Activos del plan	<u>59</u>	<u>-</u>
	11	-
Depósitos en garantía	10	1
Pagos anticipados	77	330
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	74	88
Desarrollo de sistemas (a)	<u>172</u>	<u>47</u>
Total	<u>\$ 344</u>	<u>\$ 466</u>

(a) La cuenta de "Desarrollo de sistemas" incluye pagos correspondientes al desarrollo del sistema Noetic Program pendientes de capitalizar. De acuerdo al avance del programa, este se encuentra en fase de adaptación a los requerimientos de la operación del Corporativo.

13. Pasivos bursátiles

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Corporativo ha llevado a cabo a través del mercado la emisión de Certificados Bursátiles, como sigue:

		2013		
Importe de emisión	Vigencia	Tasa	Intereses	Total
\$ 300	21-02-2013 al 21-01-2015	TIE +0.65%	\$ -	\$ 300
650	13-06-2013 al 30-10-2014	TIE + 0.25%	1	651
<u>1,200</u>	31/10/2013 al 27/10/2016	TIE + 0.55%	<u>1</u>	<u>1,201</u>
<u>\$ 2,150</u>			<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2,152</u>

		2012		
Importe de emisión	Vigencia	Tasa	Intereses	Total
\$ 300	02-12-2010 al 21-11-2013	THIE + .75%	\$ 1	\$ 301
500	25-08-2011 al 07-02-2013	THIE + .75%	1	501
500	19-01-2012 al 10-01-2013	THIE + .75%	-	500
200	24-05-2012 al 16-05-2013	THIE + .50%	1	201
200	07-06-2012 al 30-05-2013	THIE + .50%	-	200
400	28-06-2012 al 20-06-2013	THIE + .50%	1	401
7	07/11/2012 al 13/10/2013	3.75%	-	7
8	30/04/2012 al 17/04/2013	0.25%	-	8
<u>\$ 2,115</u>			<u>\$ 4</u>	<u>\$ 2,119</u>

14. Préstamos bancarios

	Moneda nacional		Moneda extranjera valorizada		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
De exigibilidad inmediata y de corto plazo:						
Préstamos de Banco Inbursa	\$ 396	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 396	\$ -
Préstamos de otros organismos	-	287	-	-	-	287
Total de préstamos bancarios	<u>\$ 396</u>	<u>\$ 287</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 396</u>	<u>\$ 287</u>

El préstamo contratado en 2013 está pactado a un plazo de 12 meses y a una tasa THIE más un margen porcentual.

El préstamo contratado en el 2012 está pactado a un plazo de 84 meses y a una tasa de 7.17% anual sobre el saldo insoluto.

15. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, la cuenta de acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	2013	2012
Pasivo neto proyectado de obligaciones laborales	\$ -	\$ 45
Activos del plan	-	(41)
	-	4
Acreedores por liquidación de operaciones	780	190
Otros impuestos por pagar	48	32
Acreedores diversos	187	49
Provisiones para obligaciones diversas	19	136
Dividendos por pagar	4	4
Total	<u>\$ 1,038</u>	<u>\$ 415</u>

16. 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	2013			2012
	Hasta un año	De un año en adelante	Total	Total
Disponibilidades	\$ 437	\$ -	\$ 437	\$ 140
Títulos para negociar	18,677	-	18,677	18,493
Deudores por reporto	3,100	-	3,100	2,259
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>567</u>	<u>-</u>	<u>567</u>	<u>584</u>
Total activos	\$ 22,781	\$ -	\$ 22,781	\$ 21,476
Pasivos				
Pasivos bursátiles	\$ 651	\$ 1,501	\$ 2,152	\$ 2,119
Préstamos bancarios	396	-	396	287
Acreeedores por operaciones de reporto	11,231	-	11,231	12,787
Operaciones que representan un préstamo con colateral	1,768	-	1,768	767
Otras cuentas por pagar	<u>1,038</u>	<u>-</u>	<u>1,038</u>	<u>415</u>
Total pasivos	\$ 15,084	\$ 1,501	\$ 16,585	\$ 16,375
Activos menos pasivos	\$ 7,697	\$ (1,501)	\$ 6,196	\$ 5,101

17. Transacciones y saldos con compañías relacionadas

En virtud de que el Corporativo y sus subsidiarias llevan a cabo operaciones entre entidades relacionadas tales como: inversiones, crédito, prestación de servicios, entre otros, la mayoría de las cuales originan 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 entidades relacionadas al 31 de diciembre, ascienden a:

	2013	2012
Activos-		
Préstamo intercompañía (Ver Nota 9)	\$ 135	\$ -
Prestación de servicios	40	-
Co-distribución	<u>14</u>	<u>7</u>
	\$ 189	\$ 7

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

	2013	2012
Ingresos por-		
Arrendamiento de inmuebles	\$ 12	\$ 11
Servicios administrativos	-	48
Uso de marca	<u>21</u>	<u>14</u>
	\$ 33	\$ 73

	2013	2012
Egresos por-		
Comisiones	\$ 16	\$ 42
Servicios administrativos	<u>23</u>	<u>3</u>
	<u>39</u>	<u>45</u>
	<u>\$ (6)</u>	<u>\$ 28</u>

18. Ingresos por co-distribución de sociedades de inversión

Los ingresos por co-distribución obtenidos durante 2013 y 2012, ascienden a \$485 y \$414, respectivamente y corresponden a los ingresos que la Casa de Bolsa cobra a las Sociedades de Inversión administradas por la Operadora por la co-distribución entre dichas compañías afiliadas; en adición se consideran las operaciones de Portfolio (compañía subsidiaria), con sociedades de inversión extranjeras. Estos ingresos se registraron en el estado de resultados en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

19. Gastos por co-distribución

Los gastos por co-distribución realizados durante 2013 y 2012, ascienden a \$22 y \$19, respectivamente 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".

20. 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	<u>(2)</u>	<u>(8)</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	<u>(9)</u>	<u>(11)</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	<u>(3)</u>	<u>(13)</u>
	<u>(10)</u>	<u>22</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	<u>\$ 103</u>	<u>\$ 101</u>

21. Impuesto a la utilidad

El Corporativo está sujeto al ISR y hasta 2013 al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014) continuará al 30% 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:

	2013	2012
Corriente:		
ISR	<u>\$ (213)</u>	<u>\$ (15)</u>
Diferido:		
ISR	<u>\$ 43</u>	<u>\$ (455)</u>

Cconciliation 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 31 de diciembre de 2013, el Corporativo no tiene pérdidas fiscales pendientes de amortizar contra ISR. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los créditos fiscales para IETU ascienden a \$13 y \$10, respectivamente.

Impuestos diferidos – Al 31 de diciembre, los impuestos diferidos del Corporativo se integran como sigue:

	2013	2012
ISR diferido activo:		
Pérdidas fiscales (ordinarias)	\$ 19	\$ 40
Minusvalías en operaciones de reportos	7	9
Minusvalías en capitales	6	15
Minusvalía otros	-	1
ISR diferido pasivo:		
Plusvalías en capitales	(645)	(705)
Plusvalía inmuebles	4	(7)
Plusvalía Otros	4	(5)
Impuesto diferido, neto	<u>\$ (605)</u>	<u>\$ (652)</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:

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Ajuste anual por inflación acumulable y resultado en subsidiarias	3%	1%
Gastos no deducibles	8%	4%
Otros	<u>(30%)</u>	<u>(4%)</u>
Tasa efectiva	<u>12%</u>	<u>31%</u>

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

	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 25,957</u>	<u>\$ 25,353</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>\$ 482</u>	<u>\$ 131</u>

22. Capital contable

El Capital social a valor nominal al 31 de diciembre se integra como sigue:

	Número de acciones		Valor nominal	
	2013	2012	2013	2012
Capital Fijo:				
Acciones Serie "O", capital fijo	750,000,000	882,912,982	\$ 1,121.5	\$ 1,318
Acciones Serie "O", capital variable	<u>750,000,000</u>	<u>882,912,982</u>	<u>1,121.5</u>	<u>1,318</u>
Total	<u>1,500,000,000</u>	<u>1,765,825,964</u>	<u>\$ 2,243.0</u>	<u>\$ 2,636</u>

Mediante la sesión del Consejo de administración celebrado el 25 de abril de 2013 se aprobó disminuir el capital social del Corporativo, en su parte fija y variable, por la cantidad total de \$393, de los cuales \$196.5 corresponden a la parte fija y \$196.5 a la parte variable, mediante la cancelación de (i) las 2,761,497 acciones de la parte variable recompradas por la sociedad; y (ii) 263,064,467 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "O", de las cuales 132,912,982 corresponden a la porción fija y 130,151,485 a la porción variable; a prorrata entre todos los accionistas del Corporativo, a razón de 149 acciones a cancelarse por cada 1,000 de las que sean titulares y cuyo pago se hará en efectivo a partir de la fecha en que así lo determine el Consejo de Administración.

La utilidad obtenida por el Corporativo durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2012, que ascendía a la cantidad \$1,029, se aplicó de la siguiente manera:

- 5% se destinó a la reserva legal, es decir, la cantidad de \$51.
- El remanente se aboñó a la cuenta de resultados de ejercicios anteriores, que equivalía a la cantidad de \$978.

Las acciones se dividirán en Serie "O" parte fija y Serie "O" parte variable, que confieren a sus tenedores los mismos derechos y obligaciones. Las acciones Serie "O" de la parte fija 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% de su capital social.

23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2013, como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, el Corporativo ha sido emplazado a 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 31 de diciembre de 2013 el Corporativo no tiene registradas reservas para contingencias, con base en la opinión de sus asesores legales internos y externos.

24. Compromisos contraídos

Al 31 de diciembre de 2013, el Corporativo tiene contratos por prestación de servicios (a recibir) relacionados con su operación, menores al 3.07% de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

25. 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.

El importe del capital global de la Casa de Bolsa al cierre de diciembre ascendió a \$1,253, correspondiendo en su totalidad al capital básico, el cual se integra, principalmente, por partidas de capital y un índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito, mercado y operacional del 37%.

A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 31 de diciembre.

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

	2013	2012
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 35	\$ 48
Operaciones en moneda nacional con sobre tasa	32	55
Operaciones en moneda nacional con tasa real	10	47
Operaciones en divisas	10	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	<u>70</u>	<u>120</u>
Total	157	270

Requerimientos de capital por riesgo de crédito (no auditado)

	2013	2012
Por derivados	\$ 4	\$ 21
Por posición en títulos de deuda	176	189
Por pagos anticipados, inmuebles	59	-
Por depósitos y préstamos	<u>2</u>	<u>30</u>
	241	240

Requerimientos de capital por riesgo operacional (no auditado)

Por riesgo operacional	<u>65</u>	<u>59</u>
Totales	<u>\$ 463</u>	<u>\$ 569</u>

Activos en riesgo (no auditado)

	2013	2012
Activos en Riesgo de Mercado	\$ 1,958	\$ 3,241
Activos en Riesgo de Crédito	3,017	2,697
Activos por Riesgo Operacional	<u>817</u>	<u>745</u>
Total de Activos en Riesgo	<u>\$ 5,792</u>	<u>\$ 6,683</u>

Indicadores financieros (no auditado) -

	2013	2012
Solvencia	1.10%	1.09%
Liquidez	1.27%	1.15%
Apalancamiento	143.89%	73.95%
Roe	11.41%	9.75%
Roa	1.08%	0.80%

Indicadores financieros relacionados con los resultados del ejercicio (no auditado) -

	2013	2012
Margen Financiero/Ingreso total de la operación	22.38%	39.79%
Resultado de operación/ Ingreso total de la operación	12.69%	16.29%
Ingreso neto/ Gastos de administración	114.53%	119.45%
Gastos de administración/ Ingreso total de la operación	87.31%	83.71%
Resultado neto/Gastos de administración	20.67%	19.83%

26. Administración integral de riesgos (cifras en millones de pesos, no auditadas)

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 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 al 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 el 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 del 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 el Corporativo, definida más adelante, y son fijados únicamente por el Consejo de Administración del Corporativo, 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 (la UAIR), tiene la responsabilidad de recomendar las políticas de gestión del Riesgo de Mercado del Corporativo, 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 del Corporativo.

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.

2013	
Tipo de riesgo	VaR
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).

2012	
Tipo de riesgo	VaR
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.

2013	
Tipo de riesgo	VaR
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).

2012	
Tipo de riesgo	VaR
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 de 2013 y 2012.

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

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

2 0 1 2	
Tipo de riesgo	VaR Liquidez
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.

2013	
Tipo de riesgo	VaR Liquidez
Mercado de dinero	\$ <u>1</u>

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

2012	
Tipo de riesgo	VaR Liquidez
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 diciembre de 2013 y 2012.

2013	
Tipo de riesgo	VaR Crédito
Mercado de dinero	\$ <u>(57)</u>

(Horizonte anual al 95% de confianza).

2012	
Tipo de riesgo	VaR Crédito
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%

	2013	2012
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)]	0.00%	1.35%

A continuación se muestran las cifras promedio del VaR de Crédito, correspondientes al cuarto trimestre de 2013 y 2012.

2013	VaR Crédito
Tipo de riesgo	
Mercado de dinero	\$ <u>(38)</u>

(Horizonte anual al 95% de confianza).

2012	VaR Crédito
Tipo de riesgo	
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 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 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 el párrafo anterior 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 con la finalidad de mitigar la ocurrencia de incumplimientos a las disposiciones legales y administrativas aplicables al 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 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 el 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 diciembre 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	-	-	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

27. Calificación

Al 31 de diciembre de 2013, 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 F1+ (mex)*: Indica la más sólida capacidad de cumplimiento oportuno de los compromisos financieros.

La calificación asignada al Corporativo asignada 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.

28. Información por segmentos

Para analizar la información financiera por segmentos, a continuación se incluye un análisis de los resultados obtenidos durante 2013 y 2012:

	2013			2012
	Gestión de activos	Intermediación bursátil	Total	Total
Comisiones y tarifas, netas	\$ 1,260	\$ 13	\$ 1,273	\$ 688
Resultado por valuación	666	-	666	1,373
Resultado por compra venta, neto	752	-	752	373
Ingresos-gastos por intereses, neto	28	-	28	(61)
Margen financiero por intermediación	2,706	13	2,719	2,373
Otros productos y gastos, neto	59	-	59	167
Gastos de administración	(1,222)	-	(1,222)	(1,042)
Resultado de la operación	<u>\$ 1,543</u>	<u>\$ 13</u>	<u>\$ 1,556</u>	<u>\$ 1,498</u>

29. Comisiones y tarifas

Al 31 de diciembre, las comisiones y tarifas se integran como sigue:

	2013	2012
Comisiones y tarifas cobradas:		
Compra venta de valores	\$ 353	\$ 211
Finanzas corporativas	91	119
Actividades fiduciarias	103	8
	2013	2012
Custodia y administración de bienes	31	11
Intermediación financiera	132	96
Operaciones con sociedades de inversión	684	414
Otras	47	108
Total	<u>1,441</u>	<u>967</u>
Comisiones y tarifas pagadas:		
Compra venta de valores	4	232
Bolsa Mexicana de Valores	22	19
Intermediarios financieros	21	-
INDEVAL	29	28
Otras	92	-
Total	<u>168</u>	<u>279</u>
Comisiones y tarifas, netas	<u>\$ 1,273</u>	<u>\$ 688</u>

30. Custodia y administración de bienes

Al 31 de diciembre, los valores de clientes recibidos en custodia se integran como sigue:

Instrumento	2013	2012
Fondos	\$ 34,317	\$ 23,711
Terceros	<u>165,566</u>	<u>142,662</u>
Total	<u>\$ 199,883</u>	<u>\$ 166,373</u>

Al 31 de diciembre, el monto reconocido por cada tipo de bien en administración es como sigue:

Fidelcomiso	2013	2012
Inversión y administración	\$ 185	\$ 127
Inversión	5,073	1,281
Garantía	<u>242</u>	<u>55</u>
Total	<u>\$ 5,500</u>	<u>\$ 1,463</u>

Al 31 de diciembre, las operaciones de reporto por cuenta de clientes se integra como sigue:

Instrumento	2013	2012
Fondos	\$ 9,405	\$ 8,187
Terceros	<u>9,360</u>	<u>9,952</u>
Total	<u>\$ 18,765</u>	<u>\$ 18,139</u>

Al 31 de diciembre, la posición de los clientes del Corporativo en operaciones de préstamo de valores es como sigue:

Instrumento	2013	2012
Fondos	\$ 231	\$ 106
Terceros	<u>11,503</u>	<u>9,347</u>
Total	<u>\$ 11,734</u>	<u>\$ 9,453</u>

Al 31 de diciembre, la posición de los clientes del Corporativo en operaciones de derivados es como sigue:

	2013 Nocional	2012 Nocional
Futuros y contratos adelantados de clientes	<u>\$ 1,231</u>	<u>\$ 83</u>

* * * * *