



INFORMACIÓN FINANCIERA

PRIMER TRIMESTRE 2014

CONTENIDO

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

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO
Impresión Final

(PESOS)

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
10000000			Activo	23,787,850,208	19,474,085,692
10010000			Disponibilidades	410,066,523	207,827,954
10050000			Cuentas de margen (Derivados)	0	0
10100000			Inversiones en valores	21,677,017,807	17,306,759,245
	10100100		Títulos para negociar	21,677,017,807	17,306,759,245
	10100200		Títulos disponibles para la venta	0	0
	10100300		Títulos conservados a vencimiento	0	0
10150000			Deudores por reporto	30,002,878	193,108,241
10200000			Préstamo de valores	781,462	548,923
10250000			Derivados	0	0
	10250100		Con fines de negociación	0	0
	10250200		Con fines de cobertura	0	0
10300000			Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	0	0
10400000			Total de Cartera de Crédito Neto	394,319,555	356,903,199
10450000			Cartera de Crédito neta	394,319,555	356,903,199
10500000			Cartera de crédito vigente	394,319,555	356,903,199
	10500100		Créditos comerciales	394,319,555	356,903,199
		10500101	Actividad empresarial o comercial	394,319,555	356,903,199
		10500102	Entidades Financieras	0	0
		10500103	Entidades gubernamentales	0	0
	10500200		Créditos de consumo	0	0
	10500300		Créditos a la vivienda	0	0
10550000			Cartera de Crédito Vencida	339,871	339,871
	10550100		Créditos vencidos comerciales	339,871	339,871
		10550101	Actividad empresarial o comercial	339,871	339,871
		10550102	Entidades Financieras	0	0
		10550103	Entidades gubernamentales	0	0
	10550200		Créditos vencidos de consumo	0	0
	10550300		Créditos vencidos a la vivienda	0	0
10600000			Estimación preventiva para riesgos crediticios	339,871	339,871
10650000			Derechos de cobro adquiridos (Neto)	0	0
10700000			Derechos de cobro adquiridos	0	0
10750000			Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0
10760000			Cuentas por cobrar derivadas de préstamos, descuentos y créditos otorgados por las compañías de seguros y fianzas (Neto)	0	0
10770000			Deudores por prima (neto)	0	0
10780000			Cuentas por cobrar a reaseguradores y reafianzadores (neto)	0	0
10800000			Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
10850000			Cuentas por Cobrar	693,985,490	712,957,722
10870000			Inventario de Mercancías	0	0
10900000			Bienes adjudicados	0	0
10950000			Inmuebles, mobiliario y equipo	292,056,866	178,513,774
11000000			Inversiones permanentes	144,256,810	109,640,566
11050000			Activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
11100000			Impuestos y ptu diferidos (A favor)	0	0
11150000			Otros activos	145,362,818	407,826,068
	11150100		Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	133,510,373	240,385,150
	11150200		Otros activos a corto y largo plazo	11,852,445	167,440,918
20000000			Pasivo	16,810,006,763	13,317,306,122
20050000			Captación tradicional	2,153,174,167	1,410,048,684
	20050100		Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0
	20050200		Depósitos a plazo	0	0
		20050201	Del publico en general	0	0
		20050202	Mercado de dinero	2,153,174,167	1,410,048,684
		20050203	Fondos Especiales	0	0
	20050300		Títulos de crédito emitidos	0	0
20100000			Préstamos bancarios	0	462,543,061
	20100100		De exigibilidad inmediata	0	0
	20100200		De corto plazo	0	38,003,061
	20100300		De largo plazo	0	424,540,000

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
20150000			Valores Asignados por Liquidar	0	0
20160000			Reservas técnicas	0	0
20200000			Acreedores por reporto	10,921,670,614	9,689,142,680
20250000			Préstamo de valores	910,704	961,564
20300000			Colaterales vendidos	2,613,634,602	948,714,943
	20300100		Reportos	0	0
	20300200		Préstamo de valores	2,613,634,602	948,714,943
	20300300		Derivados	0	0
	20300400		Otros colaterales vendidos	0	0
20350000			Derivados	0	0
	20350100		Con fines de negociación	0	0
	20350200		Con fines de cobertura	0	0
20400000			Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	0	0
20410000			Cuentas por pagar a reaseguradores y reafianzadores	0	0
20450000			Obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
20500000			Otras cuentas por pagar	510,169,877	87,046,433
	20500100		Impuestos a la utilidad por pagar	47,706,762	91,438,173
	20500200		Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	3,754,624	0
	20500300		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar por su órgano de gobierno	0	0
	20500400		Acreedores por liquidación de operaciones	0	0
	20500500		Acreedores por cuentas de margen	0	0
	20500700		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	0	0
	20500600		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	458,708,492	-4,391,740
20550000			Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
20600000			Impuestos y ptu diferidos (A cargo)	610,405,891	718,848,757
20650000			Créditos diferidos y cobros anticipados	40,908	0
30000000			Capital contable	6,977,843,445	6,156,779,570
30050000			Capital contribuido	2,300,213,934	2,693,394,003
	30050100		Capital social	2,312,726,963	2,705,907,032
	30050200		Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	0	0
	30050300		Prima en venta de acciones	-12,513,029	-12,513,029
	30050400		Obligaciones subordinadas en circulación	0	0
30100000			Capital ganado	4,677,499,102	3,475,201,259
	30100100		Reservas de capital	236,200,886	184,763,384
	30100200		Resultado de ejercicios anteriores	4,306,607,996	3,040,357,536
	30100300		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0
	30100400		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	0
	30100500		Efecto acumulado por conversión	-118,070,830	-100,999,695
	30100600		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0
	30100700		Resultado neto con participación de subsidiarias	252,761,050	351,080,034
30030000			Participación no controladora	130,409	-11,815,692
40000000			CUENTAS DE ORDEN	0	0
41000000			Operaciones por cuenta de terceros	0	0
41010000			Clientes cuentas corrientes	183,734,078	6,614,073,716
	41010100		Bancos de clientes	91,382,935	201,115,032
	41010200		Dividendos cobrados de clientes	0	0
	41010300		Intereses cobrados de clientes	107,920	12,710,911
	41010400		Liquidación de operaciones de clientes	91,422,153	6,395,655,224
	41010500		Premios cobrados de clientes	821,070	4,592,549
	41010600		Liquidaciones con divisas de clientes	0	0
	41010700		Cuentas de margen	0	0
	41010800		Otras cuentas corrientes	0	0
41020000			Operaciones en custodia	204,811,542,241	169,865,151,848
	41020100		Valores de clientes recibidos en custodia	204,811,542,241	169,865,151,848
	41020200		Valores de clientes en el extranjero	0	0
41030000			Operaciones por cuenta de clientes	41,204,652,275	17,443,029,826
	41030100		Operaciones de reporto por cuenta de clientes	19,093,824,638	7,982,129,872
	41030200		Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	0	0
	41030300		Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	SUB-SUBCUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL IMPORTE	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR IMPORTE
	41030400		Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0
	41030500		Operaciones de compra de derivados	894,282,730	211,467,713
		41030501	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	0	0
		41030502	De opciones	0	0
		41030503	De swaps	0	0
		41030504	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030600		Operaciones de venta de derivados	452,266,784	0
		41030601	De futuros y contratos adelantados de clientes (monto nacional)	0	0
		41030602	De opciones	0	0
		41030603	De swaps	0	0
		41030604	De paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0
	41030700		Fideicomisos administrados	5,695,225,480	2,493,495,651
41040000			Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	0	0
42000000			Operaciones por cuenta propia	14,348,191,404	11,541,625,943
42010000			Avales otorgados	0	0
42020000			Activos y pasivos contingentes	14,318,185,538	11,348,315,975
42030000			Bienes en fideicomiso o mandato	0	0
	42030100		Fideicomisos	5,695,225,480	2,493,495,651
	42030200		Mandatos	0	0
42040000			Bienes en custodia o en administración	204,811,542,241	169,865,151,848
42050000			Compromisos crediticios	0	0
42060000			Colaterales recibidos por la entidad	47,885,638	0
	42060100		Efectivo administrado en fideicomiso	0	0
	42060200		Deuda gubernamental	0	0
	42060300		Deuda bancaria	0	0
	42060400		Otros títulos de deuda	0	0
	42060500		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42060600		Otros valores	0	0
42070000			Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la entidad	30,005,866	193,309,968
	42070100		Deuda gubernamental	30,005,866	193,309,968
	42070200		Deuda bancaria	0	0
	42070300		Otros	0	0
	42070400		Instrumentos de patrimonio neto	0	0
	42070500		Otros valores	0	0
42080000			Depósito de bienes	0	0
42090000			Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	0	0
42100000			Garantías de recuperación por fianzas expedidas	0	0
42110000			Reclamaciones pagadas	0	0
42120000			Reclamaciones canceladas	0	0
42130000			Reclamaciones recuperadas	0	0
42140000			Responsabilidades por fianzas en vigor (neto)	0	0
42150000			Otras cuentas de registro	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **01**

AÑO: **2014**

CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V. ESTADO DE RESULTADOS DE GRUPOS FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA

CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	TRIMESTRE AÑO ACTUAL	TRIMESTRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50050000	Ingresos por intereses	42,053,651	65,011,422
50060000	Ingresos por primas (neto)	0	0
50100000	Gastos por intereses	52,698,663	43,473,914
50110000	Incremento neto de reservas técnicas	0	0
50120000	Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales (neto)	0	0
50150000	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0
50200000	Margen financiero	-10,645,012	21,537,508
50250000	Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0
50300000	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	-10,645,012	21,537,508
50350000	Comisiones y tarifas cobradas	383,594,951	260,369,222
50400000	Comisiones y tarifas pagadas	26,901,308	-19,022,679
50450000	Resultado por intermediación	190,316,924	306,725,589
50500000	Otros ingresos (egresos) de la operación	72,602,821	195,531,523
50600000	Gastos de administración y promoción	272,615,212	250,388,614
50650000	Resultado de la operación	336,353,164	552,797,907
51000000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-7,700,292	-549,175
50810000	Resultado antes de impuestos a la utilidad	328,652,872	552,248,732
50850000	Impuestos a la utilidad causados	69,446,940	129,376,763
50900000	Impuestos a la utilidad diferidos	-6,446,188	-71,791,935
51100000	Resultado antes de operaciones discontinuadas	252,759,744	351,080,034
51150000	Operaciones discontinuadas	0	0
51200000	Resultado neto	252,759,744	351,080,034
51250000	Participación no controladora	1,306	0
51300000	Resultado neto incluyendo participación de la controladora	252,761,050	351,080,034

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD
CONTROLADORA
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL IMPORTE	AÑO ANTERIOR IMPORTE
820101000000		Resultado neto	252,761,050	351,080,034
820102000000		Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	93,781,298	66,090,729
	820102040000	Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	0	0
	820102110000	Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	10,187,880	7,956,728
	820102120000	Amortizaciones de activo intangibles	0	0
	820102610000	Reservas técnicas	0	0
	820102060000	Provisiones	0	0
	820102070000	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	75,893,128	57,584,828
	820102080000	Operaciones discontinuadas	0	0
	820102090000	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	7,700,290	549,173
	820102900000	Otros	0	0
		Actividades de operación		
	820103010000	Cambio en cuentas de margen	0	0
	820103020000	Cambio en inversiones en valores	-3,000,295,380	1,186,457,178
	820103030000	Cambio en deudores por reporte	3,070,316,246	2,066,202,868
	820103040000	Cambio en préstamo de valores (activo)	-555,108	-391,391
	820103050000	Cambio en derivados (activo)	0	0
	820103060000	Cambio en cartera de crédito	0	0
	820103070000	Cambio en derechos de cobro adquiridos	0	0
	820103610000	Cambio en cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas (neto)	0	0
	820103620000	Cambio en deudores por primas (neto)	0	0
	820103630000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (activo)	0	0
	820103080000	Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	0	0
	820103090000	Cambio en bienes adjudicados	0	0
	820103100000	Cambio en otros activos operativos	303,964,348	202,944,423
	820103210000	Cambio en captación	1,534,833	-709,299,938
	820103120000	Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	-396,000,000	175,961,892
	820103130000	Cambio en acreedores por reporte	-309,607,614	-3,097,533,076
	820103140000	Cambio en préstamo de valores (pasivo)	629,725	479,822
	820103150000	Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	845,921,712	181,909,989
	820103160000	Cambio en derivados (pasivo)	0	0
	820103640000	Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto) (pasivo)	0	0
	820103170000	Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	0	0
	820103180000	Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0	0
	820103190000	Cambio en otros pasivos operativos	-583,346,304	-68,333,622
	820103200000	Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	0	0
	820103230000	Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	-112,145,309	69,976,770
	820103240000	Pagos de impuestos a la utilidad	-75,893,128	0
	820103900000	Otros	0	0
820103000000		Flujos netos de efectivo de actividades de operación	91,066,371	425,545,679
		Actividades de inversión		
	820104010000	Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
	820104020000	Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-111,746,476	-3,561,359
	820104030000	Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104040000	Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	0	0
	820104070000	Cobros de dividendos en efectivo	0	0
	820104080000	Pagos por adquisición de activos intangibles	0	0
	820104090000	Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	0	0
	820104100000	Cobros por disposición de otros activos de larga duración	0	0
	820104110000	Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	0	0
	820104120000	Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104130000	Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	0	0
	820104900000	Otros	0	0
820104000000		Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-111,746,476	-3,561,359
		Actividades de financiamiento		
	820105010000	Cobros por emisión de acciones	0	0
	820105020000	Pagos por reembolsos de capital social	0	-350,000,000
	820105030000	Pagos de dividendos en efectivo	0	4,000,000
	820105040000	Pagos asociados a la recompra de acciones propias	0	0

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

CLAVE DE COTIZACIÓN: **GBM**

TRIMESTRE: **01** AÑO: **2014**

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD
CONTROLADORA
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**

**CONSOLIDADO
Impresión Final**

(PESOS)

			AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
CUENTA	SUB-CUENTA	CUENTA / SUBCUENTA	IMPORTE	IMPORTE
	820105050000	Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105060000	Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	0	0
	820105900000	Otros	0	0
820105000000		Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	-346,000,000
820100000000		Incremento o disminución neta de efectivo	-20,680,105	75,984,320
820300000000		Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio y en los Niveles de Inflación	-6,280,814	-8,087,335
820200000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	437,027,442	139,930,969
820000000000		Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	410,066,523	207,827,954

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DE GRUPOS
FINANCIEROS O SOCIEDAD CONTROLADORA**
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

CONSOLIDADO

(PESOS)

Impresión Final

Concepto	Capital contribuido				Capital Ganado							Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		
Saldo al inicio del periodo	2,312,726,963	0	-12,513,029	0	236,200,886	2,988,920,035	0	0	-111,790,016	0	1,317,773,636	-580,237	6,730,738,238
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS PROPIETARIOS													
Suscripción de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	1,317,773,636	0	0	0	0	-1,317,773,636	0	0
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los propietarios	0	0	0	0	0	1,317,773,636	0	0	0	0	-1,317,773,636	0	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Resultado neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	252,761,050	0	252,761,050
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	0	0	-6,280,814	0	0	0	-6,280,814
Resultado por tenencia de activos no monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	710,646	710,646
Total de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	0	0	0	0	0	0	0	0	-6,280,814	0	252,761,050	710,646	247,190,882
Saldo al final del periodo	2,312,726,963	0	-12,513,029	0	236,200,886	4,306,607,996	0	0	-118,070,830	0	252,761,050	130,409	6,977,843,445

CORPORATIVO GBM,

Informe sobre resultados y situación financiera al 31 de marzo de 2014

Señores Accionistas:

Los primeros tres meses del año fueron un periodo de contrastes para los mercados mundiales. El trimestre estuvo influenciado por varios eventos geopolíticos así como por uno de los inviernos más crudos en los últimos 30 años en Estados Unidos; como resultado de lo anterior, vivimos una mayor volatilidad a la experimentada en trimestres recientes en donde algunos mercados inclusive tuvieron rendimientos positivos.

Cabe señalar que a pesar de este escenario más complicado, los inversionistas optaron por reafirmar su optimismo y confianza por invertir en el mercado accionario norteamericano. Un claro ejemplo de lo anterior, es que el índice S&P 500 finalizó el primer trimestre del año en las 1,872 unidades para con ello observar un rendimiento de poco más de 1.4%.

En relación con la economía mexicana, el primer trimestre del año continuó siendo un periodo complicado al confrontarse el optimismo de la reciente aprobación de reformas estructurales con la incertidumbre relacionada con la falta de claridad en las reglas de operación de dichos cambios.

Como resultado de esta incertidumbre, el desempeño de la economía continuó destacándose por su falta de dinamismo. De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Geografía y Estadística, la economía mexicana promedió un crecimiento de apenas 1.4% en los dos primeros meses del año, señalando con ello que el rezago en la economía no sólo se ha explicado por una falta de ejecución en el gasto de gobierno, sino también ha sido resultado de una debilidad en el desempeño del consumo e inversión del sector privado.

Estas últimas categorías siendo claro ejemplo del efecto ingreso generado por la reforma fiscal recientemente aprobada y de la incertidumbre generada por la falta de regulación secundaria y declaración de dominancia dentro de sectores estratégicos para el desarrollo de nuestro país.

De esta manera, el IPC finalizó el primer trimestre del año en las 40,462 unidades, cifra que representa una caída en dólares a tasa trimestral de 5.45% y de 13.3% respecto al nivel observado al cierre del primer trimestre de 2013. Dicho ajuste trimestral destaca por ser de una mayor magnitud al observado en el índice de referencia de economías emergentes, y por ser sólo superado por el mal desempeño registrado en los índices bursátiles de Rusia, Japón y Hungría. En un mayor nivel de detalle, se observa que el desempeño trimestral comentado provino de un ajuste en las emisoras AMX, ALFA, WALMEX y FEMSA, quienes en su conjunto fueron capaces de contrarrestar el efecto positivo reportado por TLEVICPO, CEMEX, PINFRA y la emisora IENOVA.

En lo referente al mercado de dinero Mexicano, el comportamiento de las tasas de largo plazo destacó por su relativa estabilidad frente a la volatilidad observada en sus pares de Estados Unidos. Lo anterior siendo resultado de la decisión de las autoridades monetarias de México de mantener la tasa de referencia sin cambios, así como de la decisión de Moody's de elevar la calificación soberana de nuestro país a un rango A3. De esta manera, el rendimiento del bono con vencimiento en diciembre de 2024 finalizó el primer trimestre del año en 6.20%, cifra que significó una baja de alrededor de 25 puntos base respecto al nivel de tasa observado a finales del 2013.

Finalmente, debe mencionarse que a pesar de los eventos antes citados, el desempeño del peso Mexicano frente al dólar se mantuvo relativamente estable. De esta manera, la paridad cambiara acumuló una depreciación de apenas un 0.16% respecto a su nivel de cierre del año pasado al ubicarse en el mercado spot en un nivel de P\$13.05.

Pasando a los números de la empresa, a pesar del mal comportamiento del mercado accionario mexicano, en el primer trimestre del año se tuvo un resultado positivo en prácticamente todas las áreas de GBM.

En cuanto a los ingresos recurrentes del grupo estos continuaron teniendo un comportamiento solido; en el rubro de comisiones se obtuvieron ingresos por cerca de 383 millones de pesos, mostrando un incremento de 47% comparado con los primeros tres meses del año anterior.

En lo que respecta al ingreso por sociedades de inversión y a las comisiones por manejo de cuentas discretionales, éste totalizó en el trimestre 222 millones de pesos; nivel 36% superior al alcanzado en el primer trimestre de 2013.

A pesar del comportamiento de los mercados, durante el periodo de referencia tuvimos una ganancia por operación de capitales de 59 millones de pesos al cierre de marzo, aunque cabe mencionar que esta se compara negativamente con los 112 millones de pesos generados en el primer trimestre del año pasado.

Con esto, la utilidad neta del grupo al cierre del primer trimestre se ubicó en 252 millones de pesos, nivel 28% inferior al alcanzado en el primer trimestre del 2013.

En el caso de la Operadora de Fondos, los activos administrados por esta subsidiaria siguieron mostrando muy altos crecimientos, al alcanzar los 53,173 millones de pesos al cierre del trimestre; mostrando un crecimiento del 14.96% en el año, nivel que se compara favorablemente con el crecimiento de sólo 3.59% de la industria. Este es un renglón que nos gustaría destacar, debido a que GBM lleva varios trimestres mostrando uno de los crecimientos más fuertes de la industria y nos consolida como uno de los grandes jugadores en el manejo de activos.

En el plano operativo, al igual que en trimestres anteriores, continuamos ubicándonos en los primeros lugares de operación en el mercado accionario mexicano al obtener el segundo lugar en participación dentro del mercado de capitales; al cierre del primer trimestre del 2014 obtuvimos una participación del 11.8% en este renglón.

Con respecto al balance de la compañía, el capital contable se ubicó en \$6,977 millones de pesos, creciendo 13.2% contra el mismo periodo del año anterior. La participación de las entidades que conforman el capital contable de la compañía son las siguientes:

Entidad	1er Trimestre 2014 (cifras en millones de pesos)
Corporativo	4,913
Casa de Bolsa	1,306
Operadora GBM	414
Fomenta	129
Portfolio Investment	100
GBM Capital	104
GBM Infraestructura	9
Consolidado	6,977

Los niveles de solvencia y liquidez continúan mostrando niveles muy adecuados. El índice de liquidez (Activo Total/Pasivo Circulante) se encuentra en 1.43 veces, nivel ligeramente superior al trimestre inmediato anterior.

En el plano corporativo, cabe mencionar que el 15 Abril se realizó nuestra asamblea de accionistas en donde se aprobó una reducción de capital por 450 millones, lo equivalente a 30 centavos por acción.

Finalmente, quisiéramos destacar el excelente comportamiento que han tenido nuestras sociedades de inversión, no sólo por la cantidad de activos que ya manejamos, pero también por sus extraordinarios rendimientos. En los últimos 12 meses la gran parte de nuestros productos de renta variable le llevan una ventaja de 20 puntos porcentuales a la bolsa, y en lo que va del 2014 más de 4 puntos porcentuales. En el caso de nuestros fondos de fondos y fondos de deuda, estos también muestran rendimientos superiores a sus “benchmarks” en el año.

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

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

ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2014
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	1	
Comisiones y tarifas pagadas	3	
Ingresos por Asesoría Financiera	-	(2)
RESULTADO POR SERVICIOS		(2)
Utilidad por compraventa	246	
Pérdida por compraventa	55	
Ingresos por intereses	13	
Gastos por intereses	34	
Resultado por valuación a valor razonable	51	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	221
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		221
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		219
Gastos de administración	15	15
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		204
Otros productos	11	
Otros gastos	-	11
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.		215
ISR y PTU causados	21	
ISR y PTU diferidos	(15)	36
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		179
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		74
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		253
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		253
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		253

El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

www.gbm.com.mx

www.gbm.com.mx/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2014
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2014
 (Cifras en millones de pesos)



CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

CLIENTES CUENTAS CORRIENTES

Bancos de clientes	91	
Dividendos por cobrar de clientes	-	
Intereses por cobrar de clientes	-	
Liquidaciones de operaciones de clientes	91	
Premios de clientes	1	
Liquidaciones con divisas de clientes	-	
Cuentas de margen en operaciones con futuros	-	
Otras cuentas corrientes	-	183

VALORES DE CLIENTES

Valores de clientes recibidos en custodia	204,812	
Valores y documentos recibidos en garantía	3,621	
Valores de clientes en el extranjero	-	208,433

OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES

Operaciones de reporto de clientes	19,094	
Operaciones de préstamo de valores de clientes	12,295	
Operaciones de compra de futuros y contratos de clientes (monto notacional)	894	
Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notacional)	452	
Operaciones de compra de opciones de clientes	-	
Operaciones de venta de opciones de clientes	-	
Operaciones de compra de swaps	-	
Operaciones de venta de swaps	-	
Operaciones de compra de paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	
Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	
Fideicomisos administrados	5,695	38,430

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS

247,046

OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS

Activos y pasivos contingentes	14,318	
Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía	30	14,348

OPERACIONES DE REPORTO

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

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

OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES

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

TOTALES POR CUENTA PROPIA

14,348

El presente balance general consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. 5a. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2014
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2014
 (Cifras en millones de pesos)



ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	410	Pasivos bursátiles	2,153
Inversiones en valores		Préstamos bancarios y de otros organismos	
Títulos para negociar	21,677	De corto plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	De largo plazo	-
Títulos conservados a vencimiento	21,677		
		Operaciones con valores y derivadas	
Operaciones con valores y derivadas		Saldos acreedores en operaciones de reporto	10,922
Saldos deudores en operaciones de reporto	30	Operaciones que representan un préstamo con colateral	2,614
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-	Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores	1
Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores	1	Operaciones con instrumentos financieros derivados	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-		13,537
	31	Otras cuentas por pagar	
Cartera de crédito		I.S.R. y P.T.U. por pagar	48
Vigente		Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
Creditos comerciales	394	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	462
Vencida	-		510
Creditos comerciales	-	Obligaciones subordinadas en circulación	-
	394	Impuestos diferidos (neto)	610
Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	Créditos diferidos y cobros por anticipado	0
	394	TOTAL PASIVO	16,810
Cuentas por cobrar (neto)	694	Capital Contable	
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	292	Capital Contribuido	
Inversiones permanentes en acciones	144	Capital social	2,313
Impuestos diferidos (neto)	-	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
Otros activos		Prima en venta de acciones	(13)
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	134	Obligaciones subordinadas en circulación	-
Otros activos	12	Donativos	-
	146		2,300
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	236
		Resultado de ejercicios anteriores	4,307
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Resultado por conversión de operaciones extranjeras	(118)
		Exceso o insuficiencia en la actualización del capital	-
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Por valuación de activo fijo	-
		Por valuación de inversiones permanentes en acciones	-
		Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-
		Resultado neto	253
			4,678
		Interés minoritario	-
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	6,978
TOTAL ACTIVO	23,788	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	23,788

El presente balance general consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL
 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014**
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2014
 (Cifras en millones de pesos)



Comisiones y tarifas cobradas	384	
Comisiones y tarifas pagadas	27	
Ingresos por Asesoría Financiera	-	357
RESULTADO POR SERVICIOS		357
Utilidad por compraventa	287	
Pérdida por compraventa	96	
Ingresos por intereses	42	
Gastos por intereses	53	
Resultado por valuación a valor razonable	59	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	239
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		239
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		596
Gastos de administración	273	273
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		323
Otros productos	13	
Otros gastos	-	13
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.		337
ISR y PTU causados	69	
ISR y PTU diferidos	(6)	76
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		261
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		(8)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		253
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		253
Interés minoritario		0
RESULTADO NETO MAYORITARIO		253

El presente estado de resultados consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS**

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2014

(Cifras en millones de pesos)



Resultado neto		253
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	-	
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	-	
Depreciaciones y amortizaciones	10	
Provisiones	-	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	76	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	8	
Operaciones discontinuadas	-	94
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	-	
Cambio en inversiones en valores	(3,000)	
Cambio en deudores por reporto	3,070	
Cambio en préstamo de valores (activo)	(1)	
Cambio en derivados (activo)	-	
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en otros activos operativos	416	
Cambio en pasivos bursátiles	2	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(396)	
Cambio en acreedores por reporto	(310)	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	1	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	846	
Cambio en derivados (pasivo)	-	
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	
Cambio en otros pasivos operativos	(695)	
Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	(112)	
Pagos de impuestos a la utilidad	(76)	
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(255)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(112)	
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-	
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-	
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-	
Cobros de dividendos en efectivo	-	
Pagos por adquisición de activos intangibles	-	
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-	
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(112)
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisión de acciones	-	
Pagos por reembolsos de capital social	-	
Pagos de dividendos en efectivo	-	
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		-
Incremento o disminución neta de efectivo		(20)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	(6)	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		437
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		411

El presente estado de flujos de efectivo consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

www.gbm.com.mx

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

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

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

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2014

Expresados en moneda de poder adquisitivo de Marzo de 2014

(Cifras en millones de pesos)



Concepto	Capital contribuido				Capital ganado							Total capital contable	
	Capital social	futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto		Participación no controladora
Saldo al inicio del periodo	2,313	-	(13)	-	236	2,990	-	-	(112)	-	1,318	(1)	6,732
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS													
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	1,318	-	-	-	-	(1,318)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-	-	1,319	-	-	-	-	(1,318)	-	1
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL													
Utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	253	-	253
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-	-	-	(6)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-	253	0	247
Saldo al final del periodo	2,313	-	(13)	-	236	4,309	-	-	(118)	-	253	(0)	6,980

El presente estado de variaciones en el capital contable consolidado se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el período arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

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

www.gbm.com.mx

www.gbm.com.mx/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTORA DE AUDITORIA INTERNA

L.C.P. ABIGAIL BETZABEE URIBE RIVERA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBEN VELAZQUEZ TRUJILLO

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de marzo de 2014

(En millones de pesos)

1. Actividad y entorno regulatorio

Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (el “Corporativo”) es una Sociedad que está autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) para operar como controladora de acciones de sociedades financieras como no financieras apegándose a lo que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) y del Banco de México y demás leyes aplicables. Su principal actividad es constituir, organizar, promover, explotar, adquirir y participar en el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones o empresas de cualquier índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación. Asimismo, en la Nota 2 a los estados financieros se indican las actividades de sus subsidiarias.

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

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue el Corporativo, cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras y Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), así como en los oficios generales que ha emitido para tal efecto y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración del Corporativo, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de marzo de 2014 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los del Corporativo y los de las subsidiarias cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

	Porcentaje de participación	
	2013	2012
Portfolio Investments, Inc. y subsidiarias	100%	100%
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	99.99%	99.99%
Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada	99.99%	99.99%
Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	99.99%	99.99%
GBM Capital, S. de R.L. de C.V. y subsidiarias	99.99%	99.99%
GBM Infraestructura, S.A.	99.99%	99.99%
GBM Estructuración, S.A. de C.V.	99.99%	-
GBM Wealth Management, S. de R.L. de C.V.	99.99%	-

Portfolio Investments, Inc. y subsidiarias -

El Corporativo posee el 100% de las acciones representativas del capital social de Portfolio Investments, Inc. (Portfolio), constituida en los Estados Unidos de América. A su vez, Portfolio posee 100% de las acciones representativas del capital social de GBM International, Inc. e Illac Advisors, Inc., constituidas en Estados Unidos de América, así como de Foreign Holdings, Ltd., constituida en las Islas Caimán, B.W.I. Dichas subsidiarias realizan actividades de intermediación y servicios de asesoría de valores y se consolidan en primera instancia dentro de Portfolio.

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

La Casa de Bolsa, realiza las actividades y servicios previstos en la Ley del Mercado de Valores y las “Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa”.

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

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

Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión -

Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (la Operadora) tiene como principal actividad prestar servicios administrativos, manejar cartera de valores y promover las acciones de las sociedades de inversión que administra y demás actividades necesarias para su operación por las “Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades de inversión y a las personas que les prestan servicios” prescritas por la Comisión.

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

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

El Corporativo posee el 99% de las acciones representativas del capital social de GBM Capital mientras que Portfolio Investments, el 1%. A su vez, GBM Capital posee el 99% de las acciones de GBM Holding Limitada, quien a su vez posee el 100% de las acciones de GBM Agente de Valores, ambas constituidas en Chile. GBM Holding Limitada tiene como objeto constituir, organizar, promover, explotar, adquirir y participar en el capital social o patrimonio de todo género de sociedades mercantiles o civiles, asociaciones de empresas de cualquier índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación. GBM Agente de Valores realiza actividades de intermediación y servicios de asesoría de valores. Así como GBM Infrastructure Management, Inc., Soluciones Noble, S.A.P.I. de C.V., y Noble Capital, S.A.P.I. de C.V. adquiridas durante el último trimestre del ejercicio 2013.

GBM Infraestructura, S.A. -

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

GBM Estructuración, S.A. de C.V. -

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

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

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

- c. **Conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, estos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo criterios contables establecidos por la Comisión. A partir de 2008, por las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, el Corporativo convierte sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio a) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y c) para los ingresos y gastos tipo de cambio promedio de cierre del período. Hasta 2007, los estados financieros de subsidiarias extranjeras que se consideraban independientemente al Corporativo, primero reconocían los efectos de la inflación del país en el que opera y después los convertían utilizando el tipo de cambio de cierre. En 2013 y 2012 los efectos de conversión se registran en el capital contable.

3. Inversiones en valores

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

Sin restricción	\$ 7,295
Restringidos o dados en garantía en ops. de reporto	10,988
Restringidos o dados en garantía en ops. de préstamo de valores	2,544
Restringidos o dados en garantía (otros)	<u>850</u>
Total	<u><u>21,677</u></u>

4. Operaciones de reporto

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

Deudores por reporto	
Deuda gubernamental	\$ 30
Deuda bancaria	<u>-</u>
	\$ 30
Acreedores por reporto	
Deuda gubernamental	\$ 5,862
Deuda bancaria	140
Otros títulos de deuda	<u>4,920</u>
	\$ 10,922

Los intereses a favor reconocidos en resultados ascendieron a \$3.

5. Operaciones con instrumentos financieros derivados

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

	<u>2014</u>	
	<u>Monto nocional</u>	<u>Posición neta</u>
Posición activa		
Futuros	\$ (2,063)	\$ (2,063)
Total	<u>\$ (2,063)</u>	<u>\$ (2,063)</u>

	<u>2014</u>	
	<u>Monto nocional</u>	<u>Posición neta</u>
Posición pasiva		
Futuros	\$ 2,063	\$ 2,063
Total	<u>\$ 2,063</u>	<u>\$ 2,063</u>
Posición neta	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

6. Operaciones de préstamo de valores, neto

El registro de la parte activa y pasiva se encuentra en el rubro del balance general “Préstamo de valores”, al 31 de marzo se integran por \$0.0781 y \$0.0911

Al 31 de marzo, los colaterales vendidos o entregados en garantía por operaciones de préstamo de valores se integran como sigue:

Prestatario:

Tipo de valor	<u>2014</u> Acreeedores por Colaterales Vendidos o Entregados en Garantía
Instrumentos de patrimonio neto	<u>\$ 2,614</u>

Los premios a cargo reconocidos en resultados en marzo 2014, ascendieron a \$18.

7. Cartera de crédito

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

	<u>2014</u>
Vigente	
Créditos comerciales	
Actividad empresarial o comercial	\$ 394
Vencida	
Créditos comerciales	
Actividad empresarial o comercial	<u>-</u>
	394
Estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>-</u>
Cartera de crédito neta	<u>\$ 394</u>

8. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014
Liquidación de la sociedad, movimiento deudor, neto	\$ 112
Deudores diversos (a)	855
Cuentas por cobrar y otros documentos (b)	7
Préstamos al personal	64
Impuestos por recuperar	<u>50</u>
Total	<u>\$ 1,088</u>

- (a) Incluye \$11 del fideicomiso constituido para el plan de acciones implantado por la Casa de Bolsa (Ver Nota 2).
(b) Incluye \$236 de las primas pagadas por Tenedora Noble Life Trust.

9. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de marzo, los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, se integran como sigue:

	2014
Terrenos	\$ 22
Inmuebles	108
Equipo de cómputo	211
Mobiliario y equipo	67
Adaptaciones y mejoras	<u>68</u>
	476
Menos-	
Depreciación y amortización acumulada	<u>(184)</u>
Total	<u>\$ 292</u>

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

	Porcentaje
	%
Inmuebles	5%
Equipo de transporte	20%
Equipo de cómputo	30%
Mobiliario y equipo / Gastos de instalación	10%

10. Inversiones permanentes en acciones

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

	2014
Sociedades de Inversión	\$ 45
Otras	<u>99</u>
	<u>\$ 144</u>

11. Otros activos

Al 31 de marzo, otros activos se integran como sigue:

	2014
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ (48)
Activos del plan	<u>59</u>
	11
Depósitos en garantía	2
Pagos anticipados	32
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	18
Desarrollo de sistemas (a)	<u>82</u>
Total	<u>\$ 145</u>

12. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo, acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

	2014
Pasivo neto proyectado de obligaciones laborales	\$ 0
Activos de Plan	<u>0</u>
	0
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidas por enterar	30
Impuesto al valor agregado	14
Provisiones para obligaciones diversas	
Acreedores por liquidación de operaciones	
Dividendos por pagar	5
Acreedores diversos	<u>461</u>
Total	<u>\$ 510</u>

13. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activo y pasivo.

Activos	2014		
	Hasta un año	De un año en adelante	Total
Disponibilidades	\$ 410	\$	\$ 410
Títulos para negociar	21,677		21,677
Deudores por reporto	30		30
Préstamo de valores			
Otras cuentas por cobrar, neto	<u>1,088</u>	<u></u>	<u>1,088</u>
Total activos	<u>\$ 23,205</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 23,205</u>

Pasivos	2014		
	Hasta un año	De un año en adelante	Total
Acreeedores por operaciones de reporto	\$ 10,922	\$	\$ 10,922
Operaciones que representan un préstamo con colateral	2,614		2,614
Préstamo de valores			
Otras cuentas por pagar	<u>510</u>	<u></u>	<u>510</u>
Total pasivos	<u>\$ 14,046</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 14,046</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ 9,159</u>	<u>\$</u>	<u>\$ 9,159</u>

14. Transacciones y saldos con compañías relacionadas

En virtud de que el Corporativo y sus subsidiarias, llevan a cabo operaciones entre compañías relacionadas tales como: inversiones, crédito, prestación de servicios, entre otros, la mayoría de las cuales origina ingresos a una entidad y egresos a otra. Se eliminaron las operaciones y los saldos efectuados con compañías que consolidan y persisten las de aquellas que no consolidan.

Los saldos de activos y pasivos con compañías relacionadas al 31 de marzo, ascienden a:

	2014
Activos-	
Prestación de servicios	\$ 17
Co-distribución	<u>44</u>
	<u>\$ 61</u>

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

	2014
Ingresos por-	
Arrendamiento de inmuebles	\$ 2
Servicios administrativos	0
Uso de marca	<u>0</u>
	<u>\$ 2</u>

	2014	
Egresos por- Comisiones Servicios administrativos	\$	1
		<u>6</u>
	<u>\$</u>	<u>7</u>

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

15. Ingresos por co-distribución de sociedades de inversión

Los ingresos por co-distribución obtenidos durante 2014, ascienden a \$223 y corresponden a los ingresos que GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (compañía subsidiaria), cobra a las Sociedades de Inversión administradas por Operadora GBM, S.A. de C.V. (compañía subsidiaria) por la co-distribución entre dichas compañías afiliadas. Estos ingresos se registraron en el estado de resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Cobradas".

16. Gastos por co-distribución

Los gastos por co-distribución realizados durante 2014 ascienden a \$7, y corresponden a los gastos que la Casa de Bolsa paga a otras entidades financieras. Estos egresos se registraron en el estado de resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Pagadas".

17. Pasivos bursátiles

Al 31 de marzo 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
\$ 1,200	24-10-2013 al 24-10-2016	TIIE +0.55%	\$ 2	\$ 1,202
300	24-01-2013 al 22-01-2015	TIIE + 0.65%	-	300
<u>650</u>	16/05/2013 al 30/10/2014	TIIE + 0.25%	<u>\$ - 1</u>	<u>651</u>
<u>\$ 2,150</u>			<u>\$ 3</u>	<u>\$ 2,153</u>

18. Obligaciones de carácter laboral

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

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

provisionando el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios proyectados, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en el Corporativo.

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

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

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

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

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

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

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

El costo neto del período se integra como sigue:

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

Las hipótesis económicas utilizadas fueron:

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

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

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

	2013	2012
Saldo inicial (nominal)	\$ (4)	\$ (13)
Ajuste actuarial de saldo inicial	(14)	(12)
Pagos realizados con cargos a la reserva	3	8
Contribuciones al fondo	28	21
Costo por ganancias actuariales	<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>

19. Impuesto a la utilidad

El Corporativo está sujeto al ISR.

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

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

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

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

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2014
Corriente:	
ISR	\$ <u>(69)</u>
Diferido:	
ISR	\$ <u>6</u>

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

Pérdidas fiscales por amortizar y Crédito fiscal para IETU – Al 31 de marzo de 2014, el Corporativo no tiene pérdidas fiscales pendientes de amortizar contra ISR.

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

	2014
ISR diferido activo:	
Pérdidas fiscales (ordinarias)	\$ 7
Minusvalías en operaciones de reportos	7
Minusvalías en capitales	-
Minusvalía otros	8
ISR diferido pasivo:	
Plusvalías en capitales	(577)
Plusvalía inmuebles	9
Plusvalía Otros	<u>2</u>
Impuesto diferido, neto	\$ <u>(585)</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
Tasa legal	30%
Ajuste anual por inflación acumulable y resultado en subsidiarias	3%
Gastos no deducibles	8%
Otros	<u>(30%)</u>
Tasa efectiva	<u>12%</u>

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

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

20. Capital contable

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

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

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

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

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

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

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

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

El Corporativo está sujeto a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social, del Corporativo.

21. Contingencias

Al 31 de marzo como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, el Corporativo ha sido emplazado juicios incluyendo en su calidad de tercero llamado a los mismos que podrían representar pasivos contingentes, sin embargo, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales tanto internos y externos éstos no representan un riesgo y en su caso no esperan un efecto importante en los estados financieros. Al 31 de marzo, el Corporativo no tiene registradas reservas para contingencias, mismas que la Administración del Corporativo, con base en la opinión de sus asesores legales tanto internos y externos consideran razonables.

22. Compromisos contraídos

Al 31 de marzo, el Corporativo tiene contratos por prestación de servicios (a recibir) relacionados con su operación, que representan el 4.05% de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

23. Reglas para requerimientos de capitalización

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

Al 31 de marzo de 2014 el capital global requerido asciende a \$1,190 y el índice de consumo de capital equivale al 42.55%

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

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

	2014	2013
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 53	\$ 35
Operaciones en moneda nacional con sobre tasa	37	32
Operaciones en moneda nacional con tasa real	16	10
Operaciones en divisas	3	10
Operaciones con acciones y sobre acciones	<u>79</u>	<u>70</u>
	<u>188</u>	<u>157</u>

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

	2014	2013
Por derivados	6	4
Por posición en títulos de deuda	191	176
Por depósitos y préstamos	2	2
Por muebles, inmuebles PA	56	59
	<u>255</u>	<u>241</u>

Requerimientos de capital por riesgo operacional (no auditado) -

	2014	2013
Por riesgo operacional	<u>64</u>	<u>65</u>
Totales	<u>\$ 506</u>	<u>\$ 463</u>

24. Administración Integral de Riesgos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2 0 1 3	
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).

2 0 1 2	
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 (no auditado).

2 0 1 3	
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).

2 0 1 2	
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 marzo de 2013 y 2012 (no auditado).

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 (no auditado).

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

(Horizonte semanal al 95% de confianza).

<u>2012</u>	
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 marzo de 2013 y 2012 (no auditado).

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

(Horizonte anual al 95% de confianza).

<u>2012</u>	
Tipo de riesgo	VaR Crédito
Mercado de dinero	\$ <u>-15</u>

(Horizonte anual al 95% de confianza).

Estadística Descriptiva al cierre de marzo de 2013 y 2012

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

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

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

(Horizonte anual al 95% de confianza).

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

(Horizonte anual al 95% de confianza).

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

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

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

- En el caso de la operación con cuentas globales, el modelo persigue dos objetivos, el primero es prever la ocurrencia de falta de pago de una contraparte, por esto mismo se requiere estimar un nivel de EAIMS al 99%, tal que éste sea suficiente para liquidar las minusvalías potenciales en un día. El modelo sigue un árbol de decisión que clasifica los niveles de velocidad de respuesta a las llamadas de margen que se hacen a Personas Físicas y Morales.

El segundo objetivo del modelo, tiene como finalidad limitar la operación de los clientes hasta un cierto nivel que es tal, que si se materializa en los siguientes seis meses un determinado escenario pesimista de movimientos adversos en los factores que inciden sobre la valuación de los derivados, los activos líquidos que tiene el cliente le sean suficientes para cubrir las minusvalías respectivas.

- En lo que respecta a las operaciones de derivados que se realiza el Corporativo por cuenta propia en mercados extrabursátiles, existe el riesgo de que en operaciones con valuación positiva para el Corporativo, la contraparte de éstas no cumpla con sus obligaciones de pago. Para mitigar este riesgo, el Corporativo estima las máximas plusvalías potenciales (exposición al riesgo) que se pudieran generar a lo largo de la vida de estas operaciones, acotándolas por contraparte a un 5% del Capital Contable, y en global a un 15%, es decir, no se podrán realizar operaciones que tengan la capacidad de generar estas plusvalías, y en caso de que se tengan, se tendrán que cerrar por anticipado.

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

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

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

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

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

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

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

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

- En lo que respecta al Riesgo Legal, en conjunto con las áreas de Jurídico, Auditoría Interna y Contraloría Normativa, se realiza la evaluación de procesos mencionada en el tercer párrafo con la finalidad de mitigar la ocurrencia de incumplimientos a las disposiciones legales y administrativas aplicables a el Corporativo, así como de determinar la magnitud de las pérdidas potenciales asociadas.

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

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

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

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

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

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

25. Calificación.

Al 31 de marzo, la calificación asignada al Corporativo por Fitch Ratings es como sigue:

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

La calificación asignada al Corporativo 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.

26. Información por segmentos

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

	2014		
	Gestión de activos	Intermediación bursátil	Total
Comisiones y tarifas, netas	\$ 716	\$ 9	\$ 725
Resultado por valuación	59		59
Resultado por compra venta, neto	190		190
Ingresos-gastos por intereses, neto	<u>(10)</u>		<u>(10)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>230</u>	<u>9</u>	<u>239</u>
Otros productos y gastos, neto	13		13
Gastos de administración	<u>(273)</u>		<u>(273)</u>
Resultado de la operación	<u>\$ 314</u>	<u>\$ 9</u>	<u>\$ 323</u>

27. Comisiones y tarifas

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

	2014
Comisiones y tarifas cobradas:	
Compra venta de valores	\$ 89
Actividades fiduciarias	6
Custodia y administración de bienes	22
Intermediación financiera	9
Operaciones con sociedades de inversión	223
Otras	<u>35</u>
Total	<u>384</u>
Comisiones y tarifas pagadas:	
Compra venta de valores	
Bolsa Mexicana de Valores	7
Intermediarios financieros	15
Otras	4
INDEVAL	<u>1</u>
Total	<u>27</u>
Comisiones y tarifas, netas	<u>\$ 357</u>

28. Custodia y administración de bienes

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

Instrumento	2014
Fondos	\$ 37,984
Prestamos	22
Terceros	<u>166,806</u>
Total	<u>\$ 204,811</u>

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

Fideicomiso	2014
Inversión y administración	\$ 185
Inversión	5,268
Medio de pago	<u>242</u>
Total	<u>\$ 5,695</u>

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

Instrumento	2014
Fondos	\$ 9,439
Terceros	<u>9,655</u>
Total	<u>\$ 19,094</u>

Al 31 de marzo, la posición de los clientes de la Casa de Bolsa en operaciones de préstamo de valores es como sigue:

Instrumento	2014
Fondos	\$ 483
Prestamos	5,195
Terceros	<u>6,617</u>
Total	<u>\$ 12,295</u>

Al 31 de marzo, la posición de los clientes de la Casa de Bolsa en operaciones de derivados es como sigue:

	2014
	Nocional
Futuros y contratos adelantados de clientes	<u>\$ 442</u>

* * * * *