



INFORMACIÓN FINANCIERA

PRIMER TRIMESTRE 2015

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

CONTENIDO

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

Actividad y entorno regulatorio

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

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

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 31 de marzo de 2015, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

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

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

Bases de presentación

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

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

G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa
Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2015
(Cifras en millones de pesos)

CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	
Bancos de clientes	245	-	
Dividendos cobrados de clientes	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	
Intereses cobrados de clientes	-	Efectivo administrado en fideicomiso	-
Liquidación de operaciones de clientes	44	Deuda gubernamental	4,264
Premios cobrados de clientes	2	Deuda bancaria	-
Liquidaciones con divisas de clientes	-	Otros títulos de deuda	758
Cuentas de margen	-	Instrumentos de patrimonio neto	4,205
Otras cuentas corrientes	-	Otros	-
			9,227
OPERACIONES EN CUSTODIA		COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	
Valores de clientes recibidos en custodia	287,413	Deuda gubernamental	6,315
Valores de clientes en el extranjero	-	Deuda bancaria	-
		Otros títulos de deuda	8,933
OPERACIONES DE ADMINISTRACION		Instrumentos de patrimonio neto	-
Operaciones de reporto por cuenta de clientes	20,040	Otros	-
Operaciones de préstamo de valores por cuenta de clientes	5,603		15,248
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	17,918	Otras cuentas de registro	4,005
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	4,843		
OPERACIONES DE COMPRA DE DERIVADOS			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	659		
De opciones	-		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
OPERACIONES DE VENTA DE DERIVADOS			
De futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	557		
De opciones	60		
De swaps	-		
De paquetes de instrumentos derivados de clientes	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS			
Fideicomisos administrados	28,833		
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	366,217	TOTALES POR CUENTA PROPIA	28,480

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

El saldo histórico del capital social a la fecha del presente balance general es de \$1,000.

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 62.58%

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

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/Inversionista
www.cnbv.gob.mx

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE CONTROL INTERNO

LIC. KARLA SILLER OJEDA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa
Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2015
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades		93 Pasivos bursátiles	-
Cuentas de margen (derivados)		19 Préstamos bancarios y de otros organismos	
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	20,286	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreedores por reporto	15,183
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	1
Deudores por reporto (saldo deudor)		4,857 Colaterales vendidos o dados en garantía	
Préstamo de valores		1 Reportos (saldo acreedor)	4,843
Derivados		Préstamo de valores	4,384
Con fines de negociación	-	Derivados	-
Con fines de cobertura	-	Otros colaterales vendidos	9,227
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros		Derivados	
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		Con fines de negociación	-
Cuentas por cobrar (neto)	363	Con fines de cobertura	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	39	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Inversiones permanentes		Obligaciones en operaciones de bursatilización	
Impuestos y PTU diferidos (neto)		Otras cuentas por pagar	
Otros activos		Impuestos a la utilidad por pagar	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	149	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	-
Otros activos a corto y largo plazo	1	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
	150	Acreedores por liquidación de operaciones	-
		Acreedores por cuentas de margen	-
		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	77
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Impuestos y PTU diferidos (neto)	59
		Créditos diferidos y cobros anticipados	-
		TOTAL PASIVO	24,547
		Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital social	1,000
		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
		Prima en venta de acciones	-
		Obligaciones subordinadas en circulación	1,000
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	22
		Resultado de ejercicios anteriores	284
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
		Efecto acumulado por conversión	-
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
		Resultado neto	(45)
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,261
TOTAL ACTIVO	25,808	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	25,808

El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, a plizados 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 saldo histórico del capital social a la fecha del presente balance general es de \$1,000.

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 62.58%

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

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

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/inversionista
www.cobv.gob.mx

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE CONTROL INTERNO

LIC. KARLA SILLER OJEDA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa
Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2015

(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	192	
Comisiones y tarifas pagadas	32	
Ingresos por asesoría financiera	-	160
RESULTADO POR SERVICIOS		160
Utilidad por compraventa	55	
Pérdida por compraventa	56	
Ingresos por intereses	122	
Gastos por intereses	118	
Resultado por valuación a valor razonable	(3)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		-
Otros ingresos (egresos) de la operación	21	
Gastos de administración y promoción	204	(183)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		(23)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		(23)
Impuestos a la utilidad causados		9
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		(13)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		(45)
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		(45)

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 62.58%

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

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

www.gbm.com.mx

www.gbm.com.mx/Inversionista

www.cnbv.gob.mx

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTORA DE CONTROL INTERNO

LIC. KARLA SILLER OJEDA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2015

(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		(45)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2	
Amortizaciones de Activos Intangibles	13	
Provisiones	(4)	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	23	
Valuación no realizada	3	
	<u>37</u>	37
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	22	
Cambio en inversiones en valores	(1,759)	
Cambio en deudores por reporto	(759)	
Cambio en préstamo de valores (activo)	(1)	
Cambio en otros activos operativos	(20)	
Cambio en acreedores por reporto	(89)	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	1	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	2,591	
Cambio en otros pasivos operativos	46	
Pago de Impuestos a la Utilidad	(9)	
	<u>23</u>	23
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		23
Actividades de inversión		
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(12)	
Pagos por adquisición de activos intangibles	(15)	
	<u>(27)</u>	(27)
Actividades de financiamiento		
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		-
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		(12)
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		<u>105</u>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		<u>93</u>

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

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 62.58%

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

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/inversionista
www.cnbv.gob.mx

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

RESPONSABLE DE AUDITORÍA INTERNA

L.C.P. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE CONTROL INTERNO

LIC. KARLA SILLER OJEDA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

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

Av. Insurgentes Sur No. 1405, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2015

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2015

(Cifras en millones de pesos)

GBM
GRUPO BURSÁTIL MEXICANO
CASA DE BOLSA

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al inicio del periodo	1,000	22	309	(25)	1,306
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Subscripción de acciones	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	(25)	25	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	(25)	25	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL					
Utilidad integral					
Resultado neto	-	-	-	(45)	(45)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	(45)	(45)
Saldo al final del periodo	1,000	22	284	(45)	1,261

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

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 62.58%

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

www.gbm.com.mx
www.gbm.com.mx/inversionista
www.enbv.gob.mx

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

RESPONSABLE DE AUDITORIA INTERNA

LIC. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTORA DE CONTROL INTERNO

LIC. KARLA SILLER OJEDA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

Estados financieros comparativos trimestrales

BALANCE GENERAL	2015	2014			
	1T	4T	3T	2T	1T
Activo					
Disponibilidades	93	105	116	131	103
Cuentas de margen (derivados)	19	42	19	15	12
Inversiones en valores	20,286	18,530	13,739	13,795	14,348
Deudores por reporto (saldo deudor)	4,857	4,098	588	2,600	30
Préstamo de valores	1	0	1	1	1
Derivados	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar (neto)	363	400	362	308	310
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	39	30	29	30	31
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (neto)	0	0	0	0	0
Otros activos, cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	150	142	125	129	133
Total Activo	25,808	23,347	14,980	17,009	14,967
Pasivo					
Acreedores por reporto	15,183	15,272	11,081	11,144	10,922
Préstamo de valores	1	0	1	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	9,228	6,637	2,369	4,432	2,644
Derivados	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	77	86	86	72	54
Impuestos y PTU diferidos (neto)	59	46	71	50	41
Total Pasivo	24,548	22,041	13,608	15,698	13,661
Capital					
Capital Contribuido	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Capital Ganado	261	306	371	312	307
Total Capital	1,261	1,306	1,371	1,312	1,307
Total Pasivo y Capital Contable	25,808	23,347	14,979	17,009	14,968

ESTADO DE RESULTADOS	2015	2014			
	1T	4T	3T	2T	1T
Comisiones y tarifas cobradas	192	757	518	276	131
Comisiones y tarifas pagadas	32	111	76	43	18
Resultados por servicios	160	646	442	233	113
Utilidad por compraventa	55	124	100	61	39
Pérdida por compraventa	56	106	70	56	39
Ingresos por intereses	122	190	91	71	21
Gastos por intereses	118	32	24	17	10
Resultado por valuación a valor razonable	(3)	(38)	42	22	(10)
Margen Financiero por Intermediación	0	138	139	81	1
Otros ingresos (egresos) de la operación	21	96	61	44	22
Gastos de administración y promoción	204	897	567	365	157
Resultado de la operación	(23)	(17)	75	(7)	(21)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0	0	(1)	0
Resultado antes de impuestos	(23)	(17)	75	(8)	(21)
Impuestos a la utilidad causados	9	10	11	9	9
Impuestos a la utilidad diferidos	(13)	2	(24)	(2)	6
Resultado antes de operaciones discontinuas	(45)	(25)	40	(19)	(24)
Operaciones discontinuas		0	0	0	0
Resultado Neto	(45)	(25)	40	(19)	(24)

Cifras en millones de pesos

Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2015	2014			
	1T	4T	3T	2T	1T
SOLVENCIA	1.05	1.06	1.10	1.08	1.10
LIQUIDEZ	1.05	1.06	1.10	1.08	1.09
APALANCAMIENTO	19.47	16.88	9.92	11.97	10.45
ROE	(3.57%)	(1.91%)	2.92%	(1.45%)	(1.84%)
ROA	(0.18%)	(0.11%)	0.28%	(0.11%)	(0.17%)
OTROS					
RELACIONADOS CON EL CAPITAL					
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL	62.58%	58.37%	58.85%	49.94%	42.55%
RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO					
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	0.00%	17.60%	23.92%	25.80%	0.88%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	(14.38%)	(2.17%)	12.91%	(2.23%)	(18.42%)
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	78.43%	87.40%	102.47%	86.03%	72.61%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	127.50%	114.41%	97.59%	116.24%	137.72%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(22.06%)	(2.79%)	7.05%	(5.21%)	(15.29%)
GASTOS DEL PERSONAL/INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	56.32%	58.61%	44.34%	67.96%	81.18%

SOLVENCIA= Activo Total/Pasivo Total

LIQUIDEZ= Activo Circulante/Pasivo Circulante

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

ROE=Resultado Neto/ Capital Contable

ROA= Resultado Neto/Activos productivos

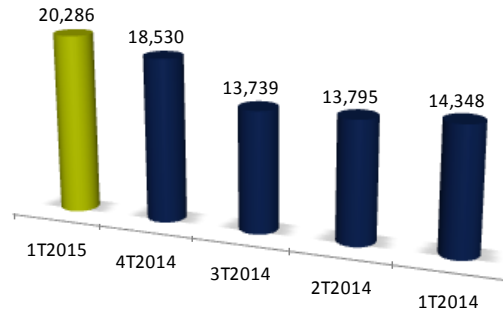
Cifras en millones de pesos

Variaciones relevantes del Balance General

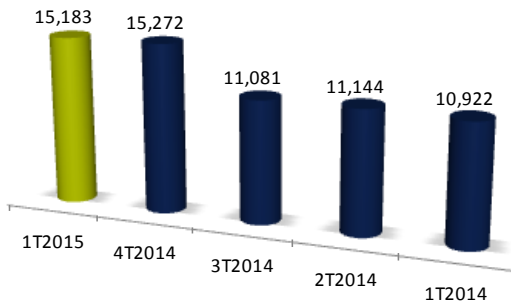
Al 1T 2015 la Casa de Bolsa cerró sus inversiones en valores con \$20,286, cifra que se ubicó un 41.38% por arriba del importe de inversiones alcanzado el cierre del mismo trimestre de 2014.

Esta variación se originó principalmente por el incremento en la posición de reportos.

Inversiones en valores



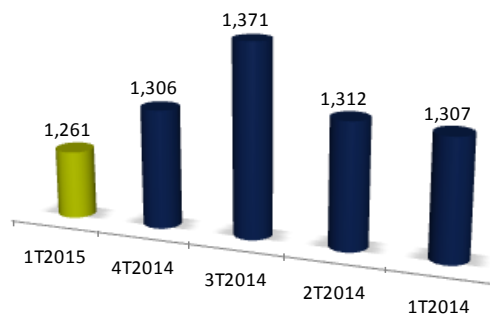
Acreedores por reporto



Al cierre del 1T 2015 los acreedores por reporto se ubicaron en \$15,183, presentando un incremento por \$4,261 con respecto al 1T 2014.

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

Capital Contable



Al cierre del 1T 2015 el capital contable se ubicó en \$1,261, cifra que disminuyó por \$46 en relación con el 1T 2014.

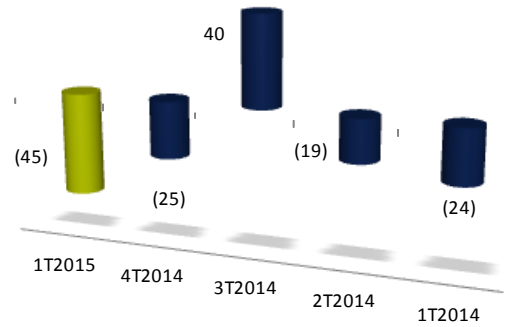
Esta disminución se explicó principalmente por el desempeño menos favorable del esperado que presentaron los mercados financieros durante el año debido a la debilidad en la recuperación económica global.

Cifras en millones de pesos

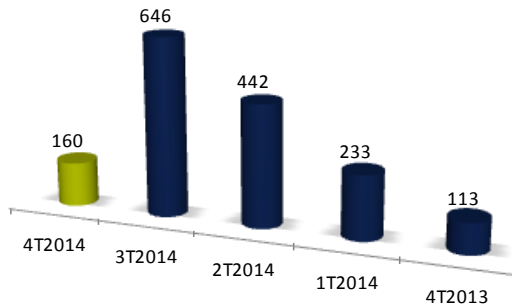
Variaciones relevantes del Estado de Resultados

Al cierre del 1T 2015 la Casa de Bolsa finalizó con una pérdida por \$45 originada principalmente por la disminución en el margen financiero por intermediación. Los mercados financieros continuaron a la expectativa de la normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas.

Resultado Neto



Resultados por servicios



Al cierre del 1T 2015 se registró un aumento de 68.23% con respecto al 1T 2014 al ubicarse en \$160.

Cifras en millones de pesos

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

Inversiones en valores

Al cierre del 1T 2015 las inversiones en valores se ubicaron en \$20,286, mostrando un incremento por \$6,404 (46.13% más) en comparación con el 1T 2014. Esta variación se explicó por un aumento en las operaciones de reporto por la adquisición de títulos de deuda (89.05% más que en el 1T 2014).

Concepto	2015	2014			
	1T	4T	3T	2T	1T
Títulos para negociar	20,286	18,530	13,739	13,795	14,348
Sin Restricciones	325	115	680	804	809
Deuda gubernamental	13	273	94	61	85
Otros títulos de deuda	0	0	0	70	70
Instrumentos de patrimonio neto	312	(158)	586	673	654
Restringidos o dados en garantía	19,961	18,415	13,059	12,991	13,539
Deuda gubernamental	6,495	7,032	2,637	4,843	6,048
Deuda bancaria	(0)	(0)	146	209	138
Otros títulos de deuda	8,932	8,508	8,603	6,322	4,964
Instrumentos de patrimonio neto	4,534	2,875	1,673	1,617	2,389
Total	20,286	18,530	13,739	13,795	14,348

Operaciones de reportos

Al 1T 2015 las operaciones de reporto aumentaron su posiciones en relación con el 1T 2014. El rubro de deudores por reporto incrementó su posición en \$4,827, para ubicarse en \$4,857.

Los acreedores por reporto tuvieron una variación de 39.01% más con respecto al 1T 2014 al cerrar en \$15,183.

Concepto	2015	2014			
	1T	4T	3T	2T	1T
Deudores por reporto					
Deuda gubernamental	4,099	3,151	0	2,600	30
Otros títulos de deuda	758	947	588	0	0
Total	4,857	4,098	588	2,600	30
Acreedores por reporto					
Deuda gubernamental	6,297	6,796	2,401	4,673	5,863
Deuda bancaria	0	0	147	209	139
Otros títulos de deuda	8,886	8,476	8,533	6,262	4,920
Total	15,183	15,272	11,081	11,144	10,922

Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del tercer trimestre de 2015 los instrumentos financieros derivados en su posición tanto activa como pasiva aumentaron \$3,308 con respecto al tercer trimestre del mismo año. Los instrumentos derivados se integraron como sigue:

Concepto	2015		
	Activa	1T Pasiva	Neto
Futuros			
GMEX	7	7	0
DC	290	290	0
TE28	1,496	1,496	0
Subtotal	1,793	1,793	0
Opciones			
CX	1	1	0
IPC	1	1	0
Subtotal	2	2	0
Swaps			
IRS	2,214	2,214	0
Subtotal	2,214	2,214	0
Total	4,010	4,010	0

Concepto	2014											
	4T			3T			2T			1T		
	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto	Activa	Pasiva	Neto
Futuros												
GMEX	6	(6)	0	7	(7)	0	20	(20)	0	24	(24)	0
WAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	(2)	0
DC	299	(299)	0	161	(161)	0	164	(164)	0	0	0	0
M10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	114	(114)	0
TE28	6,284	(6,284)	0	6,582	(6,582)	0	3,291	(3,291)	0	299	(299)	0
IPC	226	(226)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuros extranjeros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(76)	76	0
Subtotal	6,815	(6,815)	0	6,750	(6,750)	0	3,475	(3,475)	0	363	(363)	0
Opciones												
IPC	4	(4)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
WA	0	0	0	1	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal	4	(4)	0	1	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Swaps												
IRS	2,694	(2,694)	0	3,312	(3,312)	0	2,156	(2,156)	0	339	(339)	0
Subtotal	2,694	(2,694)	0	3,312	(3,312)	0	2,156	(2,156)	0	339	(339)	0
Total	9,513	(9,513)	0	10,063	(10,063)	0	5,631	(5,631)	0	702	(702)	0

Impuestos Diferidos

En el 1T 2015 los impuestos diferidos netos se ubicaron en (\$59). La variación es provocada por la determinación de las diferencias que resultaron de la comparación de los valores contables y fiscales, principalmente por valuación de instrumentos financieros.

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

Concepto	2015	2014			
	1T	4T	3T	2T	1T
ISR					
Pérdidas fiscales por amortizar	9		4	19	14
Valuación de instrumentos financieros	(68)	(53)	(82)	(75)	(62)
Otros		8	11	25	21
Total	(59)	(46)	(71)	(50)	(41)

Capital Contable

El Capital social a valor nominal al 31 de marzo 2015 se integró como sigue:

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

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

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

El 49% restante podrá integrarse indistinta o conjuntamente por acciones Serie "O", siendo de libre suscripción.

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

La Casa de Bolsa está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social, de la Casa de Bolsa. Al cierre del trimestre las reservas representaron el 2.21% del capital social.

Contingencias

Al 31 de marzo de 2015, la Casa de Bolsa ha recibido ciertos reclamos y ha sido emplazada a un reducido número de juicios que podrían representar pasivos contingentes, sin embargo, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales tanto internos como externos, éstos no representan un riesgo importante y, aún en caso de perderse, la situación financiera de la Casa de Bolsa no se vería afectada de manera significativa. Derivado de lo anterior, al 31 de marzo de 2015 la Casa de Bolsa no tiene registradas reservas para contingencias legales.

Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al 1T de 2015 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2015		2014				
	Acumulado	1T	Acumulado	4T	3T	2T	1T
Utilidad/Pérdida por compraventa							
Títulos para negociar	(1)	(1)	18	(12)	25	5	0
Ingresos por intereses neto							
Operaciones con inversiones en valores	1	1	3	1	1	0	1
Operaciones de reporto	(3)	(3)	125	83	4	35	3
Operaciones de préstamos de valores	6	6	28	7	7	8	6
Resultado por valuación a valor razonable							
Títulos para negociar	20	20	(3)	(75)	27	50	(5)
Derivados con fines de negociación	(23)	(23)	(33)	(4)	(6)	(18)	(5)
Total	0	0	138	0	58	80	0

Otros ingresos (egresos) de la operación

Al 1T 2015 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación se integró como sigue:

Concepto	2015		2014				
	Acumulado	1T	Acumulado	4T	3T	2T	1T
Operaciones intercompañía							
Servicios administrativos	18	18	80	33	12	17	18
Comisiones	0	0	1	1	0	0	0
Mantenimiento correctivo	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal	19	19	81	34	12	17	18
Otros ingresos	3	3	21	5	8	4	4
Donativos	0	0	(6)	(3)	(3)	0	0
Total	21	21	96	36	17	21	22

Reglas para requerimiento de capitalización

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

Al 31 de marzo 2015 el capital global asciende a \$1,095 correspondiendo sólo a capital básico y el índice de consumo de capital equivale al 62.58%. El índice CAP sobre activos sujetos a riesgo crédito y mercado fue de 14.30%. A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 1T 2015.

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

Al 1T 2015, los requerimientos de capital para riesgo de mercado y de crédito se integró como sigue:

RIESGO DE MERCADO	Requerimiento de Capital
Operaciones en MN tasa de interés nominal o rendimiento referido a esta	46
Operaciones con títulos de deuda en MN y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	34
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real o rendimiento referida a esta	44
Operaciones de divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	7
Operaciones en UDIS así como en MN con rendimiento referido al INPC	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipo de cambio	0
Operaciones con acciones o sobre acciones	121
Total	252

El monto de los activos ponderados por riesgo de mercado es por \$3,154.

Concepto	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de capital
Grupo RC-1 (ponderados al 0%)	-	-
Grupo RC-2 (ponderados al 20%)	1,295	104
Grupo RC-3 (ponderados al 100%)	3,204	256
Total	4,499	360

Mensualmente, al calcular los requerimientos de capitalización para cada tipo de riesgo, se calcula el sobrante o faltante de capital como la diferencia entre el capital global y el requerimiento de capital total, lo cual indica el monto máximo en que podría incrementar éste último, resultando en un índice de capitalización mínimo

establecido del 8%. De igual forma, continuamente se analiza el impacto en el requerimiento de capitalización por nuevas posiciones de riesgo tomadas.

Administración de riesgos

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

Al 1T 2015, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo (VaR) en sus posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$86. Representando el 7.19% del capital global.

Principales políticas contables

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

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

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

Calificación

Al 31 de marzo de 2015, la calificación asignada a la Casa de Bolsa por Fitch Ratings es como sigue:

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

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

- Riesgo Contraparte Largo Plazo HR 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

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos al 31 de marzo están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.