



Informe Financiero Trimestral a que se refieren las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa

30 de septiembre 2014

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.....	11
Notas a los estados financieros.....	13
Principales políticas contables.....	17
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”).

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.

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurra en su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 30 de septiembre de 2014, 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 30 de septiembre de 2014 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

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

G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa
Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Septiembre de 2014
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	116	Pasivos bursátiles	-
Cuentas de margen (derivados)	19	Préstamos bancarios y de otros organismos	-
Inversiones en valores		De corto plazo	-
Títulos para negociar	13,151	De largo plazo	-
Títulos disponibles para la venta	-	Acreedores por reporto	11,081
Títulos conservados a vencimiento	-	Préstamo de valores	1
Deudores por reporto (saldo deudor)	588	Colaterales vendidos o dados en garantía	-
Préstamo de valores	1	Reportos (saldo acreedor)	-
Derivados		Préstamo de valores	1,781
Con fines de negociación	-	Derivados	-
Con fines de cobertura	-	Otros colaterales vendidos	1,781
Ajustes de valuación por cobertura de activos financieros	-	Derivados	-
Beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	Con fines de negociación	-
Cuentas por cobrar (neto)	362	Con fines de cobertura	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	29	Ajustes de valuación por cobertura de pasivos financieros	-
Inversiones permanentes	0	Obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Impuestos y PTU diferidos (neto)	-	Otras cuentas por pagar	-
Otros activos		Impuestos a la utilidad por pagar	1
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	125	Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	3
Otros activos a corto y largo plazo	0	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
	125	Acreedores por liquidación de operaciones	3
		Acreedores por cuentas de margen	-
		Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	-
		Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	79
			86
		Obligaciones subordinadas en circulación	-
		Impuestos y PTU diferidos (neto)	71
		Créditos diferidos y cobros anticipados	-
		TOTAL PASIVO	13,020
		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	309
		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	40
			371
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,371
TOTAL ACTIVO	14,391	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	14,391

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 insuficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 58.85%

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/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

RESPONSABLE DE AUDITORIA

LIC. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa
 Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. 5a. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL
1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Septiembre de 2014
 (Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	518	
Comisiones y tarifas pagadas	76	
Ingresos por asesoría financiera	-	442
RESULTADO POR SERVICIOS		442
Utilidad por compraventa	100	
Pérdida por compraventa	70	
Ingresos por intereses	91	
Gastos por intereses	24	
Resultado por valuación a valor razonable	42	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		139
Otros ingresos (egresos) de la operación	61	
Gastos de administración y promoción	567	(506)
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		75
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		(0)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		75
Impuestos a la utilidad causados		11
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		(24)
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		40
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		40

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 insuficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 58.85%

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/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

RESPONSABLE DE AUDITORIA

LIC. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

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 CONSOLIDADO
1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Septiembre de 2014
(Cifras en millones de pesos)

Resultado neto		40
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Pérdidas por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividades de Inversión	-	
Depreciaciones de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2	
Amortizaciones de Activos Intangibles	0	
Provisiones	(29)	
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	22	
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas y Asociadas	0	
Operaciones Discontinuas	-	
Otros	-	
Operaciones discontinuas	-	(5)
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	(4)	
Cambio en inversiones en valores	(1,957)	
Cambio en deudores por reporto	2,012	
Cambio en préstamo de valores (activo)	(0)	
Cambio en derivados (activo)	-	
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en otros activos operativos	(11)	
Cambio en pasivos bursátiles	-	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	-	
Cambio en acreedores por reporto	(63)	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(50)	
Cambio en derivados (pasivo)	-	
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	
Cambio en otros pasivos operativos	9	
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operaci	-	
Cobro de Impuestos a la Utilidad (Devoluciones)	-	
Pago de Impuestos a la Utilidad	-	
Otros	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		(63)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(3)	
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)	0	
Otros	-	
Actividades de financiamiento		(3)
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	-	
Otros	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		-
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		(30)
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo		146
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo		116

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, en contrándose 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 tuvieron 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.

El índice de suficiencia (capital global/suma de requerimientos por riesgos de crédito y mercado) es 58.85%

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/home/normatividad.html

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

RESPONSABLE DE AUDITORIA

LIC. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

G.B.M. GRUPO BURSÁTIL MEXICANO, S.A. DE C.V., Casa de Bolsa
 Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 03900 México, D.F.
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de Septiembre de 2014
 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldo al inicio del periodo	1,000	15	167	149	1,331
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS					
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	7	(7)	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	149	(149)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	7	142	(149)	-
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL					
Utilidad integral	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	40	40
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	-	-	-	40	40
Saldo al final del periodo	1,000	22	309	40	1,371

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 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 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

RESPONSABLE DE AUDITORIA

LIC. LUIS EDUARDO GONZÁLEZ SÁNCHEZ

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

LIC. JOSÉ ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

Estados financieros comparativos trimestrales

BALANCE GENERAL	2014			2013	
	3T	2T	1T	4T	3T
Activo					
Disponibilidades	116	146	114	146	113
Cuentas de margen (derivados)	19	0	0	0	0
Inversiones en valores	13,151	11,194	14,318	10,775	10,021
Deudores por reporto (saldo deudor)	588	2,600	30	3,100	1,275
Préstamo de valores	1	1	1	0	0
Derivados	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar (neto)	362	308	310	278	425
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	29	30	31	32	28
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	125	130	133	122	77
Total Activo	14,391	14,409	14,938	14,453	11,940
Pasivo					
Pasivos bursátiles	0	0	0	0	0
Préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	0	0
Acreedores por reporto	11,081	11,144	10,922	11,231	9,540
Préstamo de valores	1	0	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	1,781	1,831	2,614	1,768	1,000
Derivados	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	86	72	54	76	72
Obligaciones subordinadas en circulación	0	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos (neto)	71	50	41	48	67
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	0	0
Total Pasivo	13,021	13,097	13,631	13,122	10,678
Capital					
Capital Contribuido	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Capital Ganado	371	312	307	331	261
Total Capital	1,371	1,312	1,307	1,331	1,261
Total Pasivo y Capital Contable	14,391	14,409	14,938	14,453	11,940

ESTADO DE RESULTADOS	2014			2013	
	3T	2T	1T	4T	3T
Comisiones y tarifas cobradas	518	276	131	761	537
Comisiones y tarifas pagadas	76	43	18	107	85
Resultados por servicios	442	233	113	655	452
Utilidad por compraventa	100	61	39	290	232
Pérdida por compraventa	70	56	39	269	217
Ingresos por intereses	91	71	21	155	104
Gastos por intereses	24	17	10	21	15
Resultado por valuación a valor razonable	42	22	(10)	34	5
Margen Financiero por Intermediación	139	81	1	189	109
Otros ingresos (egresos) de la operación	61	44	22	65	48
Gastos de administración y promoción	567	365	157	746	493
Resultado de la operación	75	(7)	(21)	162	115
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	75	(8)	(21)	162	115
Impuestos a la utilidad causados	(11)	(9)	(9)	0	(4)
Impuestos a la utilidad diferidos	(24)	(2)	7	(13)	(32)
Resultado antes de operaciones discontinuas	40	(19)	(24)	149	80
Operaciones discontinuas					
Resultado Neto	40	(19)	(24)	149	80

Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	2014			2013	
	3T	2T	1T	4T	3T
SOLVENCIA	1.11	1.11	1.10	1.10	1.12
LIQUIDEZ	1.11	1.28	1.35	1.27	1.24
APALANCAMIENTO	9.50	1.41	2.08	1.44	0.90
ROE	2.92%	3.75%	(1.13%)	11.20%	6.64%
ROA	0.29%	0.37%	(0.10%)	1.06%	0.73%
OTROS					
RELACIONADOS CON EL CAPITAL					
REQUERIMIENTO DE CAPITAL/CAPITAL GLOBAL	58.85%	49.94%	42.55%	36.99%	38.10%
RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO					
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	23.92%	23.95%	0.64%	22.38%	19.39%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	12.91%	2.37%	(38.24%)	11.47%	12.07%
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	102.47%	102.43%	72.34%	112.96%	113.72%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	97.59%	97.63%	138.24%	88.53%	87.93%
RESULTADO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	7.05%	9.06%	(9.40%)	19.95%	16.99%
GASTOS DEL PERSONAL /INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	44.34%	67.96%	81.18%	56.75%	50.64%

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

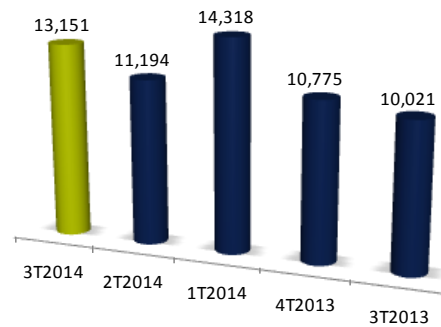
ROA= Resultado Neto/Activos productivos

Variaciones relevantes del Balance General

Al tercer trimestre 2014 Casa de Bolsa cerró sus inversiones en valores con \$13,151, cifra que se ubicó un 23.80% por arriba al importe de inversiones alcanzado el cierre del mismo trimestre de 2013.

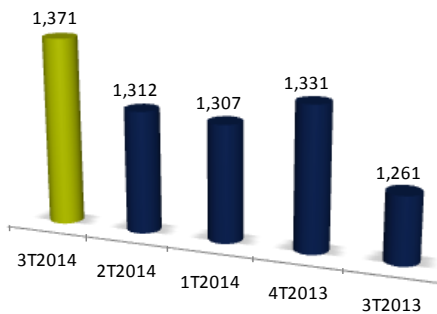
Esta vacriación se originó principalmente por el incremento en la posición de mercado de dinero.

Inversiones en valores



Variación 3T2014 vs 3T2013 \$3,130 / 23.80%

Capital Contable



Variación 3T2014 vs 3T2013 \$110 / 8.02%

Al cierre del 3T 2014 el capital contable se ubicó en \$1,371, cifra que superó por \$110 al 3T 2013.

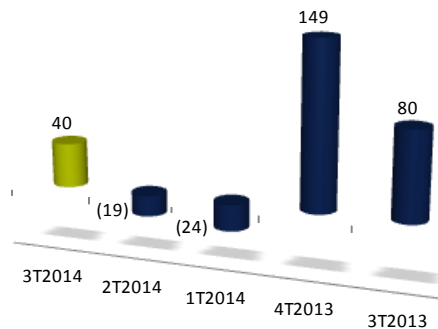
Este aumento se explicó principalmente por la acumulación de ganancias.

Variaciones relevantes del Estado de Resultados

Al cierre del 3T 2014 la Casa de Bolsa revirtió el resultado mostrado en los dos primeros trimestres del año en curso, sin embargo se mantiene por debajo del resultado obtenido en el 3T 2013, al ubicarse \$40 por debajo.

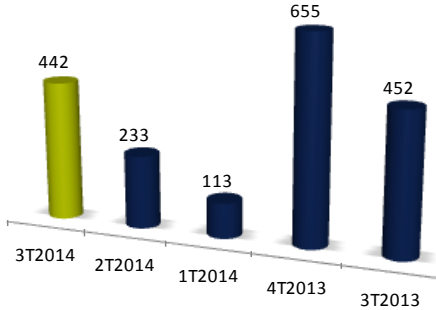
Durante 2013 los mercados financieros estuvieron más activos, por lo que el nivel de las colocaciones fue superior comparado con este año.

Resultado Neto



Variación 3T2014 vs 3T2013 (\$40) / (100.00%)

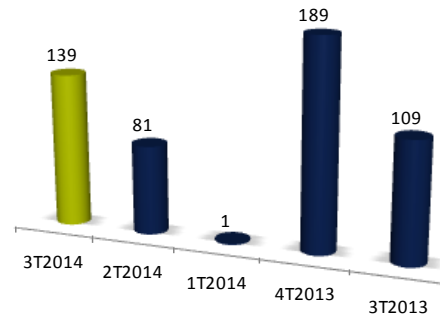
Resultados por servicios



Variación 3T2014 vs 3T2013 (\$10)/(2.26%)

Al cierre del 3T 2014 la Casa de Bolsa registró una baja del 2.26% con respecto al 3T 2013 al ubicarse en \$442. Variación que se originó por la disminución en las comisiones por intermediación.

Margen Financiero por Intermediación

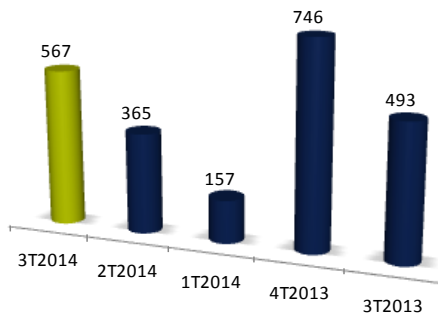


Variación 3T2014 vs 3T2013 \$30/21.58%

El margen financiero por intermediación presentó al cierre del 3T 2014 un incremento del 21.58% con respecto al mismo trimestre de 2013.

Variación que se explicó principalmente por la valuación a valor razonable de los títulos de capitales operados por la Casa de Bolsa.

Gastos de administración y promoción



Variación 3T2014 vs 3T2013 \$74/13.05%

Los gastos de administración y promoción del 3T 2014 se incrementaron 13.05% en comparación con el 3T 2013.

Estos gastos están integrados principalmente por: 45% beneficios directos de corto plazo de los trabajadores, 8% honorarios, 6% en gastos de tecnología, 6% gastos de promoción y el resto son gastos varios.

Notas a los estados financieros

Inversiones en valores

Al cierre del 3T 2014 las inversiones en valores se ubicaron en \$13,151, mostrando un incremento por \$1,957 (14.88% más) en comparación con el 2T 2014. Esta variación se explicó por un aumento en las operaciones de préstamo de valores por la adquisición de títulos de deuda (21.13% más que en el 2T 2014).

Concepto	2014			2013	
	3T	2T	1T	4T	3T
Títulos para negociar	13,151	11,194	14,318	10,775	10,021
Sin Restricciones	679	(483)	21	559	(339)
Deuda gubernamental	94	61	85	7	10
Deuda bancaria	0	0	0	131	1
Otros títulos de deuda	(0)	70	70	(0)	(0)
Instrumentos de patrimonio neto	586	(615)	(134)	422	(350)
Restringidos o dados en garantía	12,472	11,677	14,297	10,216	10,360
Deuda gubernamental	2,637	2,242	6,018	3,488	1,316
Deuda bancaria	147	209	139	181	444
Otros títulos de deuda	8,016	6,322	4,964	4,725	6,559
Instrumentos de patrimonio neto	1,673	2,904	3,176	1,822	2,041
Títulos disponibles para la venta	0	0	0	0	0
Títulos conservados a vencimiento	0	0	0	0	0
Total	13,151	11,194	14,318	10,775	10,021

Operaciones de reportos

Al 3T 2014 las operaciones de reporto disminuyeron sus posiciones en relación con el 2T 2014. El rubro de deudores por reporto disminuyó su posición en \$2,012, para ubicarse en \$588.

Los acreedores por reporto tuvieron una variación marginal de 0.57% menos con respecto al 2T2014 al cerrar en \$11,081.

Concepto	2014			2013	
	3T	2T	1T	4T	3T
Deudores por reporto					
Deuda gubernamental	0	2,600	30	3,100	1,200
Deuda bancaria	0	0	0	0	0
Otros títulos de deuda	588	0	0	0	75
Total	588	2,600	30	3,100	1,275
Acreedores por reporto					
Deuda gubernamental	2,401	4,673	5,863	6,350	2,585
Deuda bancaria	147	209	139	181	444
Otros títulos de deuda	8,534	6,262	4,920	4,700	6,510
Total	11,081	11,144	10,922	11,231	9,540

Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al cierre del tercer trimestre de 2014 los instrumentos financieros derivados en su posición tanto activa como pasiva se incrementaron 44.04% (\$4,432 más) con respecto al segundo trimestre del mismo año. Los instrumentos derivados se integraron como sigue:

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

Concepto	2013					
	Activa	4T Pasiva	Neto	Activa	3T Pasiva	Neto
Futuros						
AXL	0	0	0	17	(17)	0
GMEX	14	(14)	0	18	(18)	0
M10	(22)	22	0	0	0	0
Futuros extranjeros	0	0	0	0	0	0
Subtotal	(8)	8	0	35	(35)	0
Opciones						
GM	1	(1)	0	0	0	0
DC	0	0	0	1	(1)	0
Subtotal	1	(1)	0	1	(1)	0
Swaps						
IRS	697	(697)	0	163	(163)	0
ISR USD	0	0	0	91	(91)	0
Subtotal	697	(697)	0	254	(254)	0
Total	690	(690)	0	290	(290)	0

Impuestos Diferidos

En el tercer trimestre 2014 los impuestos diferidos netos subieron \$22, el 30.52% más en relación al segundo trimestre del mismo año. 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	2014			2013	
	3T	2T	1T	4T	3T
ISR					
Valuación de instrumentos financieros	(82)	(75)	(62)	(67)	(73)
Otros	11	25	21	19	7
Total	(71)	(50)	(41)	(48)	(67)

Capital Contable

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

	2014	
	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 tercer trimestre 2014, 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.

Contingencias

Al 30 de septiembre como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, se han presentado situaciones en los Casa de Bolsa se ha visto involucrada en litigios 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 30 de septiembre, la Casa de Bolsa no tiene registradas reservas para contingencias, mismas que la Administración de la Casa de Bolsa, con base en la opinión de sus asesores legales tanto internos como externos, consideran razonables.

Resultados de operaciones con instrumentos financieros

Al tercer trimestre de 2014 los resultados por operaciones con instrumentos financieros se integraron como sigue:

Concepto	2014				2013		
	Acumulado	3T	2T	1T	Acumulado	4T	3T
Utilidad por compraventa							
Títulos para negociar	100	39	22	39	290	58	76
Pérdida por compraventa							
Títulos para negociar	(70)	(14)	(17)	(39)	(269)	(52)	(67)
Resultado por valuación a valor razonable							
Títulos para negociar	70	26	50	(5)	37	35	(12)
Derivados con fines de negociación	(28)	(6)	(18)	(5)	(3)	(6)	(2)
Total	72	46	37	(10)	55	35	(4)

Otros ingresos (egresos) de la operación

Al tercer trimestre 2014 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación se integró como sigue:

Concepto	2014				2013		
	Acumulado	3T	2T	1T	Acumulado	4T	3T
Operaciones intercompañía							
Servicios administrativos	47	11	17	18	56	11	16
Comisiones	0	0	0	0	1	0	0
Mantenimiento correctivo	0	0	0	0	3	1	1
Subtotal	47	11	17	18	60	12	17
Otros ingresos	16	9	4	4	4	5	(2)
Donativos	(3)	(3)	0	0	0	0	0
Total	61	17	22	22	65	17	15

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.

El importe del capital global al cierre de septiembre ascendió a \$1,246 correspondiendo en su totalidad al capital básico, el cual se integra principalmente, por partidas de capital. El índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito, mercado y operacional del 58.85%

A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al tercer trimestre 2014.

Al tercer trimestre 2014, 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	117
Operaciones con títulos de deuda en MN y cuya tasa de rendimiento se componga de una sobretasa y una tasa revisable	28
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real o rendimiento referida a esta	42
Operaciones de divisas o indexadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	49
Operaciones en UDIS así como en MN con rendimiento referido al INPC	1
Operaciones en divisas o indexadas a tipo de cambio	0
Operaciones con acciones o sobre acciones	75
Total	312

RIESGO DE CREDITO	Requerimiento de Capital
Contraparte en las operaciones de reporto, coberturas cambiarias y derivados	8
Emisor en las operaciones de títulos de deuda derivadas de tenencia y reportos	281
por depósitos, préstamos, otros activos y operaciones contingentes	66
Total	355

Los montos de los activos ponderados por riesgo de mercado y crédito fueron los siguientes:

Concepto	Activos ponderados por riesgo
Activos en Riesgos de Crédito	3,901
Activos en Riesgos de Mercado	4,435
Total	8,336

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 tercer trimestre 2014, Casa de Bolsa observó un nivel de valor en riesgo (VaR) en sus posiciones sujetas a riesgo de mercado de \$45.9. Representando el 3.69% del capital global.

Principales políticas contables

Las principales políticas contables que sigue la Casa de Bolsa, cumplen con los criterios contables de las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C., así como con aquellos establecidos por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, por lo que respecta a GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa. 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 presentadas.

Reformas fiscales - El 1 de noviembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó varias reformas fiscales que entrarán en vigor a inicios del 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto Sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación. Estas reformas fiscales también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo. La Administración de la Casa de Bolsa ha evaluado los efectos que estas reformas fiscales tendrán en sus registros contables.

Reclasificaciones - Los estados financieros han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2013.

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

De acuerdo con lo establecido en la NIF B-10 "Efectos de la inflación", un entorno económico no inflacionario es cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor que el 26% y, además, de acuerdo con los pronósticos económicos de organismos oficiales, se identifica una tendencia en ese mismo sentido. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es 11.79 % y 11.36% en dichos periodos, por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron 3.97% y 3.57%, respectivamente.

Calificación

Al 31 de diciembre de 2013, la calificación asignada a la Casa de Bolsa por Fitch Ratings es como sigue:

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

La calificación asignada 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 30 de septiembre están sujetos a la revisión por parte de la Comisión, por lo que los mismos pueden ser modificados como resultado de dicha revisión por parte de esta autoridad supervisora.