



Estados Financieros
Información al 31 de marzo de 2010

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

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2010

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2010

(Cifras en millones de pesos)



ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades		6	Pasivos bursátiles 900
Inversiones en valores			Préstamos bancarios y de otros organismos
Títulos para negociar	3,782		De corto plazo 160
Títulos disponibles para la venta	-		De largo plazo - 160
Títulos conservados a vencimiento	-	3,782	
	-		Operaciones con valores y derivadas
Operaciones con valores y derivadas			Saldo acreedores en operaciones de reporto -
Saldo deudores en operaciones de reporto	-		Operaciones que representan un préstamo con colateral -
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-		Saldo acreedores en operaciones de préstamo de valores 2
Saldo deudores en operaciones de préstamo de valores	2		Operaciones con instrumentos financieros derivados - 2
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	2	
	-		Otras cuentas por pagar
Cuentas por cobrar (neto)		37	I.S.R. y P.T.U. por pagar 0
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		70	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas -
Inversiones permanentes en acciones		1,295	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar 82 82
Impuestos diferidos (neto)		8	Obligaciones subordinadas en circulación -
Otros activos			Impuestos diferidos (neto) -
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	41		Créditos diferidos y cobros por anticipado -
Otros activos	2	43	TOTAL PASIVO 1,143
	2		Capital Contable
	2		Capital Contribuido
	2		Capital social 3,056
	2		Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas -
	2		Prima en venta de acciones (13)
	2		Obligaciones subordinadas en circulación -
	2		Donativos - 3,043
	2		Capital Ganado
	2		Reservas de capital 134
	2		Resultado de ejercicios anteriores 809
	2		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta -
	2		Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo -
	2		Resultado por conversión de operaciones extranjeras 11
	2		Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable -
	2		Resultado por tenencia de activos no monetarios -
	2		Por valuación de activo fijo -
	2		Por valuación de inversiones permanentes en acciones (87)
	2		Ajustes por obligaciones laborales al retiro -
	2		Resultado neto 190 1,056
	2		Interés minoritario -
	2		TOTAL CAPITAL CONTABLE 4,100
TOTAL ACTIVO	5,243		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE 5,243

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 sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente balance general 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

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P.C. THEMIS ROCIO D. RAMON BUSTAMANTE

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 2010Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2010
(Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	-	
Comisiones y tarifas pagadas	3	
Ingresos por Asesoría Financiera	-	(3)
RESULTADO POR SERVICIOS		(3)
Utilidad por compraventa	643	
Pérdida por compraventa	47	
Ingresos por intereses	8	
Gastos por intereses	25	
Resultado por valuación a valor razonable	(374)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	206
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		206
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		203
Gastos de administración	5	5
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		198
Otros productos	16	
Otros gastos	-	16
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.		214
ISR y PTU causados	0	
ISR y PTU diferidos	(56)	56
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		158
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		32
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		190
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		190
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		190

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.

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

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P.C. THEMIS ROCIO D. RAMON BUSTAMANTE

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 CONSOLIDADO DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL
 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2010**
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2010
 (Cifras en millones de pesos)



Comisiones y tarifas cobradas	177	
Comisiones y tarifas pagadas	41	
Ingresos por Asesoría Financiera	-	136
RESULTADO POR SERVICIOS		136
Utilidad por compraventa	728	
Pérdida por compraventa	109	
Ingresos por intereses	33	
Gastos por intereses	35	
Resultado por valuación a valor razonable	(390)	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	227
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		227
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		363
Gastos de administración	156	156
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		207
Otros productos	41	
Otros gastos	0	41
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.		248
ISR y PTU causados	13	
ISR y PTU diferidos	(56)	68
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		180
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		10
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		190
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		190
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		190

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 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 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

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P.C. THEMIS ROCIO D. RAMON BUSTAMANTE

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 VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2010
 Expresados en moneda de poder adquisitivo de Marzo de 2010
 (Cifras en millones de pesos)



Concepto	Capital contribuido				Capital ganado							Total capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulacion	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuacion de titulos disponibles para la venta	Resultado por valuacion 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	3,056	-	(13)	-	81	(18)	-	-	(32)	-	1,059	4,133
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	53	(53)	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	1,059	-	-	-	-	(1,059)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(180)	-	-	-	-	-	(180)
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	-	-	-	-	53	826	-	-	-	-	(1,059)	(180)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Utilidad integral												
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190	190
Resultado por valuacion de titulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuacion de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(44)	-	-	(44)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-	(44)	-	190	146
Saldo al final del periodo	3,056	-	(13)	-	134	809	-	-	(76)	-	190	4,100

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

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P.C. THEMIS ROCIO D. RAMON BUSTAMANTE

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 FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2010

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 31 de Marzo de 2010

(Cifras en miles de pesos)



Resultado neto		190
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	2	
Provisiones	-	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(10)	
Operaciones discontinuadas	-	(8)
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	-	
Cambio en inversiones en valores	(1,525)	
Cambio en deudores por reporte	(614)	
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	(59)	
Cambio en pasivos bursátiles	(2)	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	132	
Cambio en acreedores por reporte	188	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	2	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	1,793	
Cambio en derivados (pasivo)	-	
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	
Cambio en otros pasivos operativos	40	
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		136
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-	
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		-
Actividades de financiamiento		
Cobros por emisión de acciones	-	
Pagos por reembolsos de capital social	-	
Pagos de dividendos en efectivo	(100)	
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		(100)
Incremento o disminución neta de efectivo		37
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		101
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		138

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 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 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

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS**

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P.C. THEMIS ROCIO D. RAMON BUSTAMANTE

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

Al 31 de marzo de 2010

(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 3 a los estados financieros se indican las actividades de sus subsidiarias.

Eventos significativos 2010

1. En el mes de marzo de 2010, el Corporativo la Asamblea Anual de accionistas aprobó un dividendo por \$180, de los cuales se pagaron 99.9 millones el 30 de marzo, lo que representó un dividendo de 5 centavos por acción.

Eventos significativos durante 2009

2. Mediante oficio No. 311/80819/2009 emitido por la Comisión de fecha 7 de agosto de 2009, manifestó no tener inconveniente en que la Casa de Bolsa actúe como Fiduciaria en el Fideicomiso F/00006, para operar como Socio Liquidador por Cuenta de Terceros en Mercado Mexicano de Derivados. Así mismo mediante oficio No. UBVA/DGABV/748/2009 emitido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a través de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de fecha 19 de agosto de 2009, no veta a la Casa de Bolsa actuar como Fiduciaria en el Fideicomiso F/000016 por constituirse; que tendrá como fin operar como Socio Liquidador de Posición de Terceros.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión, en su carácter de regulador, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera del Corporativo y Subsidiarias y requerir modificaciones al mismo.

2. Principales diferencias con Normas de Información Financiera aplicables en México

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión, las cuales en los siguientes casos difieren de las Normas de Información Financiera aplicables en México (“NIF”), utilizadas comúnmente en la preparación de estados financieros para otro tipo de sociedades no reguladas:

- Las operaciones de reporto hasta el mes de marzo de 2009, se registraban como compra-venta atendiendo a la forma en que se contratan, y el premio de los reportos se reconocía a valor presente del precio al vencimiento de la operación. A partir del mes de abril de 2009, las operaciones de reporto se registran de acuerdo a su sustancia económica, es decir, como un financiamiento con colateral y el premio se reconoce con base en el interés devengado acorde al método de interés efectivo.

- Los deudores diversos no cobrados en los 60 ó 90 días dependiendo de su naturaleza, y si están identificados o no, se reservan en el estado de resultados, independientemente de su posible recuperación por parte del Corporativo.
- Los criterios contables de la Comisión permiten transferir títulos clasificados como “conservados a vencimiento” hacia la categoría de “títulos disponibles para la venta”, siempre y cuando no se cuente con la intención o capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento. Con fecha 30 de diciembre de 2009, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Casas de Bolsa”, por medio de la cual permite efectuar reclasificaciones hacia la categoría de “títulos conservados a vencimiento”, o de “títulos para negociar” hacia “disponibles para la venta” previa autorización expresa de la Comisión. Por otra parte, de acuerdo con la Interpretación a las Normas de Información Financiera No. 16 (INIF 16), están permitidas dichas transferencias, es decir, no se requiere la autorización expresa, salvo en casos inusuales y cuando los instrumentos financieros dejen de ser negociados de manera activa, tienen una fecha definida de vencimiento y la entidad tiene tanto la intención como la capacidad, de conservarlos a vencimiento.
- El monto del colateral otorgado en efectivo, valores u otros activos altamente líquidos en operaciones con derivados en mercados o bolsas reconocidos se presenta en un rubro específico en el balance general denominado “Cuentas de margen”, en lugar de presentarlo en el rubro de “Derivados”, tal como lo establecen las NIF.
- Las cuentas de aportaciones o de margen manejadas (entregadas y recibidas) cuando se negocian instrumentos financieros derivados en mercados no reconocidos, se registran en el rubro de “Disponibilidades” y “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”, respectivamente, en lugar de presentarlo en el rubro de “Operaciones con instrumentos financieros derivados”, tal como lo establecen las NIF.
- Hasta el 31 de diciembre de 2008, la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”) corriente y diferida se presentaba en el estado de resultados en conjunto con el Impuesto Sobre la Renta después de los “Otros gastos y otros productos” en lugar de presentarse como “Otros ingresos y gastos” tal como lo establecen las NIF. A partir del 2009, la PTU corriente y diferida se presenta ahora dentro del rubro de “Gastos de administración y promoción” prevaleciendo aún la diferencia en relación con las NIF.
- De acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión, el Corporativo presenta el estado de cambios en la situación financiera para el ejercicio de 2008 en lugar de presentar el Estado de flujos de efectivo de acuerdo con la NIF B-2, la cual obliga a entidades no reguladas a partir de 2008. Para el ejercicio 2009 el Corporativo presenta el estado de flujos de efectivo de conformidad con lo requerido en los criterios contables de la Comisión el cual no presenta el rubro de efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento, el cual es requerido presentar a las NIF.
- De acuerdo con las nuevas Disposiciones emitidas por la Comisión, se establecieron definiciones del concepto de partes relacionadas las cuales difieren de las establecidas por las NIF.

3. Principales políticas contables

Las principales políticas contables del Corporativo están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, las cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras y Casas de Bolsa”, en sus circulares, así como en los oficios generales que ha emitido para tal efecto, 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 consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún 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.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Corporativo se ajustará a las NIF definidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

Cambios en políticas contables -

Cambios en criterios contables de la Comisión

El 21 de abril de 2009, la Comisión emitió una Resolución que modifica las “Disposiciones”, por medio de la cual se actualizan los criterios contables. Dicha resolución fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 30 de abril de 2009, entrando en vigor al día siguiente de su publicación.

Por otra parte el 30 de diciembre de 2009, la Comisión emitió una resolución que, sustituye el criterio B-2 “Inversiones en valores”.

Los principales cambios a los criterios contables se explican a continuación:

Inversiones en valores – Se introduce el concepto de costo amortizado para la valuación de los títulos disponibles para la venta, el cual considera la reducción de valor por deterioro a ser reconocida en los resultados, y se establecen ciertas restricciones para la clasificación de títulos en esta categoría. Se permiten las reclasificaciones entre categorías de títulos conservados a vencimiento hacia disponibles para la venta y, solo con autorización de la Comisión, de la categoría de títulos conservados a vencimiento o de títulos para negociar hacia títulos disponibles para la venta. El resultado que se obtiene en la enajenación de los títulos se reconoce como parte del resultado por compraventa, en lugar del resultado por valuación. Asimismo, los costos de transacción por adquisición de las inversiones en valores se reconocerán según la categoría, por lo que en el caso de los “Títulos para negociar” se reconocerán en resultados y para los “Títulos disponibles para la venta” y “Títulos al vencimiento” se reconocerán como parte del costo de la inversión

Reportos y préstamo de valores - Hasta 2008, las operaciones de reporto se registraban atendiendo al fundamento legal de la transacción, como una venta de valores en donde se establece un acuerdo de recompra de los valores transferidos. La presentación de las operaciones actuando el Corporativo como reportada y/o reportadora, se mostraban netas en el balance general. A partir de 2009, estas operaciones se reconocen atendiendo a la sustancia económica de la operación, como un financiamiento con colateral y el premio se reconoce con base en el interés devengado y no a valor presente. En el caso de préstamo de valores, el tratamiento contable es similar, en virtud de que ambas operaciones implican la transferencia temporal de activos financieros a cambio de un colateral, debiendo revelar en la información financiera la restricción existente en la posición del préstamo de valores. Asimismo, este criterio permite al Corporativo reportar títulos de deuda independientemente de la categoría en que se encuentren en el rubro de inversiones en valores.

Instrumentos financieros derivados- Se establece el reconocimiento como derivados implícitos de los contratos de arrendamiento y los comunes de compra-venta. Se permite reconocer como partidas cubiertas aquellos activos y pasivos valuados a su valor razonable a través de resultados. Se requieren pruebas de efectividad de las coberturas en todos los casos y la porción no efectiva de la cobertura ahora se reconoce en los resultados en lugar de en la utilidad integral. Se modifica la presentación de estas partidas en el balance general. Asimismo, los costos de transacción relacionados con la adquisición de instrumentos financieros derivados deberán reconocerse directamente en los resultados del período en que se incurren.

Reconocimiento y baja de activos financieros – Se establece que el Corporativo debe reconocer un activo financiero en su balance general sólo si adquiere los derechos y obligaciones contractuales relacionados con dicho activo financiero. Asimismo, se indica que para que pueda dar de baja un activo financiero, se deberán transferir o retener todo los derechos contractuales a recibir, sobre los flujos de efectivo provenientes del activo financiero y a su vez adquirir una obligación contractual de pagar dichos flujos de efectivo a un tercero

que cumpla con ciertos requisitos. Por otra parte, se considera como requisito la transferencia sustancial de riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero para poder dar de baja el activo financiero.

Partes relacionadas – Se amplía el concepto, incluyendo cónyuge o personas que tengan parentesco con las personas físicas que ya se consideraba partes relacionadas, individuos distintos al personal gerencial clave o directivo que puedan generar obligaciones para la entidad.

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

Bases de consolidación - 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	
	2009	2008
Portfolio Investment, Inc.	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%
Interesa, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	99.99%	99.99%

Portfolio Investment, Inc.-

El Corporativo posee el 100% de las acciones representativas del capital social de Portfolio Investment, 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-

Mediante escritura ochenta y nueve mil ochocientos setenta y siete de fecha 16 de enero de 2008, Se constituyó la Casa de Bolsa (Compañía Subsidiaria), con el objeto de actuar como casa de bolsa, realizando las actividades y servicios previstos en la Ley del Mercado de Valores y las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las casas de bolsa”. El 17 de diciembre de 2007, la Comisión mediante Oficio 312-3/852612/2007 autorizó la organización y operación de la Casa de Bolsa, por otra parte el 1 de enero de 2009, la Secretaría de Relaciones Exteriores concedió el permiso 0900343 para constituirla.

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 como principal actividad celebrar contratos de arrendamiento financiero y arrendamiento puro de bienes muebles e inmuebles, en los términos de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2006, se resolvió que Fomenta GBM reformara en su totalidad los estatutos sociales cambiando su denominación social a Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada. Este acuerdo quedó inscrito en el registro público de comercio el día 9 de febrero de 2007, por lo tanto a partir de esa fecha,

Fomenta GBM cambió sus bases de contabilidad apejándose de los criterios contables prescritos por la Comisión a las NIF Mexicanas, al no estar sujetos a la supervisión de la Comisión, como consecuencia de dicha reforma estatutaria. El efecto de este cambio no afectó el patrimonio de Fomenta GBM, ya que las diferencias de registro eran únicamente de revelación y presentación en ciertas partidas de los estados financieros.

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

Operadora GBM, S.A. de C.V., 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 Operadoras de Sociedades de Inversión prescritas por la Comisión.

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

Interesa, S.A. de C.V., Operadora de Sociedades de Inversión (“Interesa”) tiene como principal actividad prestar servicios administrativos, manejar cartera de valores y promover las acciones de las sociedades de inversión y demás actividades necesarias para su operación por las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Operadoras de Sociedades de Inversión prescritas por la Comisión.

Conversión de estados financieros de la subsidiaria en el extranjero - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, estas se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo criterios contables establecidos por la Comisión, en donde a partir de 2008, las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, la Casa de Bolsa convirtió 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 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 2009 y 2008 los efectos de conversión se registran en resultados.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - A partir del 1 de enero de 2008, el Corporativo al operar en un entorno no inflacionario, suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias.

4. Inversiones en valores

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

Sin restricción	\$ 3,251
Restringidos o dados en garantía en ops. de reporto	4,302
Restringidos o dados en garantía en ops. de préstamo de valores	1,640
Restringidos o dados en garantía (otros)	<u>1,358</u>
Total	<u><u>10,553</u></u>

5. Operaciones de reporto

Al 31 de marzo, los saldos deudores y acreedores en operaciones de reporto son los siguientes:

Deudores por reporto	
Deuda gubernamental	\$ 1,005

Acreeedores por reporto	
Deuda gubernamental	\$ 5,221

6. Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación)

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

	<u>2010</u>	
	Monto Nocional	Posición Neta
Posición activa		
Futuros:		
Futuros de tasas TIEE	\$ 99	\$ 99
Futuro sobre IPC	77	77
SWAP	(51)	(51)
IRS		
CETES	<u>(20)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>\$ 105</u>	<u>\$ 105</u>

	<u>2010</u>	
	Monto Nocional	Posición Neta
Posición pasiva		
Futuros:		
Futuros de tasas TIEE	\$ (99)	\$ (99)
Futuro sobre IPC	(77)	(77)
SWAP	51	51
IRS		
CETES	<u>20</u>	<u>20</u>
Total	<u>\$ (105)</u>	<u>\$ (105)</u>
Posición neta	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

7. Operaciones de préstamo de valores, neto

El registro de la parte activa y pasiva se encuentra en el rubro del balance general "Préstamo de valores", al 31 de marzo se integran por \$0 y \$4, respectivamente.

8. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	<u>2010</u>
Liquidación de la Sociedad, movimiento deudor, neto	\$ 106
Cartera	-
Deudores diversos	222
Cuentas por cobrar y otros documentos	92
Premios por cobrar	17
Impuestos por recuperar	<u>5</u>
Total	<u>\$ 442</u>

9. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

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

	2010
Inmuebles	\$ 108
Equipo de transporte	-
Equipo de cómputo	26
Mobiliario y equipo / Gastos de instalación	<u>43</u>
	177
Menos-	
Depreciación y amortización acumulada	<u>(91)</u>
Total	<u>\$ 86</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:

	2010
Centro Bursátil, S.A. de C.V.	\$ 8
Corporativo Edibur, S.A. de C.V.	(8)
Sociedades de Inversión	20
Otras	<u>7</u>
	<u>\$ 27</u>

Oferta Pública Inicial (IPO) de la Bolsa -

Como resultado de la reestructura accionaria y corporativa de la Bolsa (IPO-BMV), el 18 de junio de 2008 se llevó a cabo el IPO - BMV. Como resultado de dicha colocación, la Administración del Corporativo vendió las acciones que mantenían, lo cual le generó utilidades, mismas que se registraron en el rubro de "Otros productos" por \$47 en 2008.

Dicha reestructura accionaria y corporativa consistió principalmente en la venta o canje de las acciones de la propia Bolsa, Asigna, Mexder, Contraparte Central de Valores de México e Indeval en las cuales para cada caso se aplicó un tratamiento específico. En dicho tratamiento resalta el caso de Indeval, ya que la operación de la venta del total de las acciones se dividió en dos partes, de las cuales en la primera se realizó el 75% del valor de la operación, que corresponde a los beneficios futuros de dichas acciones del Corporativo, y por la otra parte resta reconocer el 25% que corresponde al pago de las acciones ya que por regulación dichas acciones no pueden ser realizadas hasta que la Ley de Mercado de Valores ("LMV") que restringe esta operación sea modificada. Por lo tanto y dado que representa una opción, que se pagará una vez que se hagan los cambios a la LMV y los accionistas puedan venderle sus acciones a la Bolsa, la Administración del Corporativo, no registró el valor remanente hasta la aprobación de la LMV.

11. Otros activos

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

	2010
Activos del plan	\$ -
Depósitos en garantía	4
Intangibles	-
Impuestos por recuperar	2
Premios por cobrar	-
Seguros y licencias	7
Anticipos o pagos provisionales de impuestos	45
Crédito mercantil	16
Anticipos de PTU	2
Total	<u>\$ 76</u>

12. Posición en moneda extranjera

Banco de México establece límites a los pasivos en moneda extranjera que el Corporativo obtenga directamente o a través de sus agencias, sucursales o filiales en el extranjero, así como el coeficiente de liquidez el cual, se determina diariamente para tales pasivos con el objeto de que el Corporativo en un plazo razonable estructure los programas de contingencia, así como para fomentar una captación a mayor plazo.

Al 31 de marzo de 2009 el Corporativo no mantiene posiciones en moneda extranjera.

13. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

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

	2010
Pasivo neto proyectado de obligaciones laborales	\$ 41
Activos de Plan	<u>(38)</u>
	3
Impuestos y aportaciones de seguridad social retenidas por enterar	13
Provisiones para obligaciones diversas	-
Dividendos por pagar	80
Acreedores diversos	74
Impuestos por pagar	<u>14</u>
Total	<u>\$ 181</u>

14. Ingresos por co-distribución de sociedades de inversión

Los ingresos obtenidos por este concepto ascienden a \$83 corresponden a los ingresos que el Corporativo 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".

15. Capital contable

El Capital social a valor nominal al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2009 se integra como sigue:

	Número de Acciones		Valor Nominal	
	2010	2009	2010	2009
Capital Fijo:				
Acciones Serie "O"	1,000,000,000	1,000,000,000	\$ 1,493	\$ 1,493
Acciones Serie "O"	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,493</u>	<u>1,493</u>
Total	<u>2,000,000,000</u>	<u>2,000,000,000</u>	<u>\$ 2,986</u>	<u>\$ 2,986</u>

El capital social autorizado del Corporativo asciende a la cantidad de \$2,986 (valor nominal), representado por 2,000,000,000 acciones ordinarias, de las cuales 1,000,000,000 acciones corresponden a la Serie "O" parte fija y 1,000,000,000 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.

16. Contingencias

Al 31 de marzo, como consecuencia de las operaciones propias de sus actividad, el Corporativo ha recibido algunos reclamos y ha sido emplazada a diversos juicios, que representan pasivos contingentes, sin embargo, en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y laborales internos y externos no esperan un efecto importante en los estados financieros, en caso de perderlos. 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 internos y externos consideran razonables.

17. 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 el índice de consumo de capital fue de 33.26%

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

	2009
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 30
Operaciones en moneda nacional con sobre tasa	19
Operaciones en moneda nacional con tasa real	-
Operaciones en UDI referidas al INPC	-
Operaciones en divisas	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	<u>67</u>
	<u>\$ 119</u>

Requerimientos de capital por riesgo de crédito

	2009
Por derivados	\$ -
Por posición en títulos de deuda	156
Por depósitos y préstamos	23
Por acciones permanentes; muebles e inmuebles y pagos anticipados y cargos diferidos	<u>-</u>
	<u>\$ 179</u>

Requerimientos de capital por riesgo operacional

Por riesgo operacional	<u>37</u>
Totales	<u>\$ 336</u>

18. Comisiones y tarifas

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

	2009
Comisiones y tarifas cobradas:	
Compra venta de valores	\$ 63
Actividades fiduciarias	1
Custodia y administración de bienes	1
Ofertas públicas	-
Intermediación financiera	29
Operaciones con sociedades de inversión	84
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>-</u>
Total	177

	2009
Comisiones y tarifas pagadas:	
Compra venta de valores	20
Bolsa Mexicanas de Valores	4
INDEVAL	3
Otras comisiones y tarifas pagadas	<u>15</u>
Total	<u>41</u>
Comisiones y tarifas, netas	<u>\$ 136</u>