

Información Financiera
**Corporativo GBM, S.A.B. de C.V.,
y Subsidiarias**
Al 30 de junio de 2008



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

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

Av. De los insurgentes sur No.1605. Col. San José Insurgentes. Del. Benito Juárez. 03900, México, D.F.
BALANCE GENERAL (O ESTADO DE CONTABILIDAD) CONSOLIDADO COMPARATIVO AL 30 DE JUNIO DE 2008

(Cifras en millones de pesos)

C U E N T A S D E O R D E N					
	<u>Jun-07</u>	<u>Sep-07</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Mar-08</u>	<u>Jun-08</u>
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS					
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES					
Bancos de clientes	8,028	10,348	6,666	10,744	13,489
Dividendos por cobrar de clientes	31	4	19	49	63
Intereses por cobrar de clientes	1	0	0	0	0
Premios de clientes	6	13	3	0	2
Liquidación de operaciones de clientes	31	19	32	31	37
	7,960	10,312	6,611	10,665	13,386
VALORES DE CLIENTES					
Valores de clientes recibidos en custodia	128,024	132,685	154,075	141,298	137,783
Valores y documentos recibidos en garantía	123,857	128,590	149,733	137,306	134,289
	4,167	4,096	4,342	3,992	3,494
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES					
Operaciones de reporto de clientes	7,021	7,186	6,685	3,977	4,900
Operaciones de préstamo de valores de clientes	1,949	1,144	1,590	1,049	770
Operaciones de compra de paquetes de instrumentos derivados de clientes	4,602	5,875	4,411	2,245	3,446
Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	0	0	0	0
Fideicomisos administrados	0	0	0	0	0
	471	168	684	684	684
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	143,074	150,220	167,426	156,020	156,171
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA					
CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS					
Activos y pasivos contingentes	1,709	2,045	2,044	1,784	3,543
OPERACIONES DE REPORTO					
REPORTADA					
Títulos a recibir por reporto	46	58	53	69	41
Acreedores por reporto	7,912	7,067	6,553	7,641	7,163
	-7,866	-7,009	-6,500	-7,572	-7,122
REPORTADORA					
Deudores por reporto	-3	8	0	6	8
Títulos a entregar por reporto	2,450	2,054	627	2,133	2,010
	-2,453	-2,046	-627	-2,127	-2,003
TOTALES POR CUENTA PROPIA	43	66	53	75	49

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El Capital social histórico asciende a 2,149 millones de pesos

www.gbm.com.mx/inf_financiera.asp



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

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

Av. De los insurgentes sur No.1605. Col. San José Insurgentes. Del. Benito Juárez. 03900, México, D.F.

BALANCE GENERAL (O ESTADO DE CONTABILIDAD) CONSOLIDADO COMPARATIVO AL 30 DE JUNIO DE 2008

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO					
	<u>Jun-07</u>	<u>Sep-07</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Mar-08</u>	<u>Jun-08</u>
DISPONIBILIDADES	149	127	133	179	163
INVERSIONES EN VALORES					
Títulos para negociar	2,385	2,966	3,131	3,110	4,385
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS	91	1,145	869	81	55
Valores no asignados por liquidar (saldo deudor)	0	0	0	0	0
Saldos deudores en operaciones de reporto	56	62	56	70	49
Valores por recibir en operaciones de préstamo	34	1,084	813	11	5
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	682	459	429	374	405
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	96	93	97	96	94
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	118	108	98	1,088	36
OTROS ACTIVOS					
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	63	89	88	103	114
TOTAL ACTIVO	3,584	4,987	4,845	5,031	5,254
PASIVO Y CAPITAL					
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	0	0	0	500	779
VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	0	0	0	0	0
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS	246	1,542	1,276	742	614
Saldos acreedores en operaciones de reporto	6	9	3	7	16
Valores a entregar en operaciones de préstamo	240	1,533	1,273	735	598
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	217	213	250	487	270
I.S.R. y P.T.U. por pagar	15	38	82	63	76
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	202	169	161	421	189
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	6	7	3	6
IMPUESTOS DIFERIDOS	17	21	26	32	4
TOTAL PASIVO	480	1,777	1,552	1,761	1,667
CAPITAL CONTABLE					
CAPITAL CONTRIBUIDO					
Capital Social	1,517	2,200	2,219	2,213	2,220
Prima en Venta de Acciones	713	1	6	-31	-4
CAPITAL GANADO	873	1,010	1,068	1,088	1,370
Reservas de capital	32	28	32	81	81
Resultado de ejercicios anteriores	88	78	88	875	871
Exceso o Insuficiencia en la actualización de capital	0	0	0	0	0
Resultado por tenencia de activos no monetarios					
Por valuación de inversiones permanentes en acciones	-16	-9	-29	0	0
Resultado neto	769	911	977	131	417
TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,104	3,211	3,294	3,270	3,586
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	3,584	4,987	4,845	5,031	5,254

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El Capital social histórico asciende a 2,149 millones de pesos

www.gbm.com.mx/inf_financiera.asp



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

CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.
Av. De los insurgentes sur No.1605. Col. San José Insurgentes. Del. Benito Juárez. 03900, México, D.F.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO COMPARATIVO AL 30 DE JUNIO DE 2008

(Cifras en millones de pesos)

	<u>Jun-07</u>	<u>Sep-07</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Mar-08</u>	<u>Jun-08</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	304	495	696	182	351
Comisiones y tarifas	304	495	696	182	351
Utilidad por compra venta	288	458	937	173	205
Pérdida por compra venta	-111	-189	-285	-123	-123
Ingresos por intereses	290	474	659	179	409
Gastos por intereses	-255	-406	-561	-152	-328
Resultado por valuación a valor razonable	468	526	194	29	182
Res. posición monetaria neto (margen financiero por interm.)	-7	-1	-91	-0	0
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	673	862	853	105	344
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	977	1,357	1,549	287	696
Gastos de administración	255	483	595	158	320
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	723	874	954	129	375
Otros gastos (productos) (Neto)	65	114	150	30	76
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	788	988	1,103	159	451
I.S.R. y P.T.U. causados	44	77	116	35	63
I.S.R. y P.T.U. diferidos	6	8	24	-2	-23
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y	738	903	963	125	412
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	31	9	14	5	5
RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUAS	769	911	977	131	417
Operaciones discontinuadas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	769	911	977	131	417

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

El Capital social histórico asciende a 2,149 millones de pesos

www.gbm.com.mx/inf_financiera.asp



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

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

Av. De los insurgentes sur No.1605. Col. San José Insurgentes. Del. Benito Juárez. 03900, México, D.F.

INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA COMPARATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2008

INDICADORES FINANCIEROS

	<u>Jun-07</u>	<u>Sep-07</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Mar-08</u>	<u>Jun-08</u>
SOLVENCIA	7.47	2.81	3.12	2.86	3.15
LIQUIDEZ	6.70	2.01	2.38	2.09	2.99
APALANCAMIENTO	14.95%	55.33%	47.12%	43.23%	46.38%
ROE	25%	28%	30%	4%	12%
ROA	29%	22%	24%	4%	9%
OTROS					
RELACIONADOS CON EL CAPITAL	32.01%	23.61%	27.87%	39.44%	57.19%
RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO					
MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	68.84%	63.50%	55.10%	36.52%	49.50%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	73.94%	64.42%	61.57%	44.89%	53.92%
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	383.71%	281.09%	260.24%	181.44%	217.03%
GASTOS DE ADMINISTRACION/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	26.06%	35.58%	38.43%	55.11%	46.08%
RESULTADO NETO/GTOS ADMÓN.	302.00%	188.81%	164.14%	82.66%	130.19%
GASTOS DEL PERSONAL/INGRESOS TOTAL DE LA OPERACIÓN	8.1%	5.3%	6.9%	7.1%	2.4%

SOLVENCIA= Activo Total/Pasivo Total

LIQUIDEZ= Activo /Pasivo Circulante

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

ROE=Resultado Neto/ Capital Contable

ROA= Resultado Neto/Activos productivos

CORPORATIVO G.B.M., S.A.B. DE C.V.
 Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.
BALANCE GENERAL (O ESTADO DE CONTABILIDAD) CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2008
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de junio de 2008
 (Cifras en millones de pesos)

C U E N T A S D E O R D E N

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

CLIENTES CUENTAS CORRIENTES

Bancos de clientes	63	
Dividendo por cobrar de clientes	0	
Intereses por cobrar de clientes	2	
Liquidaciones de operaciones de clientes	13,386	
Premios de clientes	37	
Liquidaciones con divisas de clientes	0	
Cuentas de margen en operaciones con futuros	0	
Otras cuentas corrientes	0	13,488

VALORES DE CLIENTES

Valores de clientes recibidos en custodia	134,289	
Valores y documentos recibidos en garantía	3,494	
Valores de clientes en el extranjero	0	137,783

OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES

Operaciones de reporto de clientes	770	
Operaciones de prestamo de valores de clientes	3,446	
Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	
Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	0	
Operaciones de compra de opciones de clientes	0	
Operaciones de venta de opciones de clientes	0	
Operaciones de compra de swaps	0	
Operaciones de venta de swaps	0	
Operaciones de compra de paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	
Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes	0	
Fideicomisos administrados	684	4,900

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS

156,171

OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS

Activos y pasivos contingentes	3,543	
Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía	0	3,543

OPERACIONES DE REPORTO

Titulos a recibir por reporto	7,163	
Acreedores por reporto	7,122	
Neto títulos a recibir por reporto menos acreedores por reporto		41
Deudores por reporto	2,010	
Titulos a entregar por reporto	2,003	
Neto títulos a recibir por reporto menos acreedores por reporto		7

OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES

Valores a recibir por prestamo de valores	0	
Bienes a entregar en garantía por prestamo de valores	0	
Valores a entregar por prestamo de valores	50	
Bienes a recibir en garantía por prestamo de valores	0	50

TOTALES POR CUENTA PROPIA

3,641

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR DE AUDITORIA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTRALORIA

C.P. RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

CORPORATIVO G.B.M., S.A.B. DE C.V.
 Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.
BALANCE GENERAL (O ESTADO DE CONTABILIDAD) CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2008
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de junio de 2008
 (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	163	Pasivos Bursátiles	652
Inversiones en valores		Prestamos bancarios y de otros organismos	
Títulos para negociar	4,385	De corto plazo	127
Títulos disponibles para la venta	0	De largo plazo	0
Títulos conservados a vencimiento	0		127
	4,385	Operaciones con valores y derivadas	
Operaciones con valores y derivadas		Saldos acreedores en operaciones de reporto	16
Saldos deudores en operaciones de reporto	49	Operaciones que representan un préstamo con colateral	0
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0	Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores	598
Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores	5	Operaciones con instrumentos financieros derivados	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0		614
	54	Otras cuentas por pagar	
Otras cuentas por cobrar (neto)	407	I.S.R. y P.T.U. por pagar	76
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	94	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar	0
Inversiones permanentes en acciones	36	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	189
Impuestos diferidos (a favor)	0		265
Otros activos		Obligaciones subordinadas en circulación	0
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	114	Impuestos diferidos	4
		Creditos diferidos y cobros por anticipado	6
		TOTAL PASIVO	1,668
		Capital Contable	
		Capital Contribuido	
		Capital Social	2,220
		Prima en venta de acciones	-4
			2,216
		Capital Ganado	
		Reservas de capital	81
		Resultado de ejercicios anteriores	871
		Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0
		Resultado por conversión de operaciones extranjeras	0
		Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	0
		Resultado por tenencia de activos no monetarios	0
		Por valuación de activo fijo	0
		Por valuación de inversiones permanentes en acciones	0
		Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0
		Resultado neto	417
			1,369
		Interes minoritario	
		TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,585
TOTAL ACTIVO	5,253	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	5,253

El presente balance general fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

DIRECTOR DE AUDITORIA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTRALORIA

C.P. RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

CORPORATIVO G.B.M., 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
01 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de junio de 2008
 (Cifras en millones de pesos)

Comisiones y tarifas cobradas	392		
Comisiones y tarifas pagadas	41		
Ingresos por asesoría financiera	0		351
INGRESOS POR SERVICIOS			351
Utilidad por compraventa	205		
Perdida por compraventa	123		
Ingresos por intereses	409		
Gastos por intereses	328		
Resultado por valuación a valor razonable	182		
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0		345
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN			345
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN			696
Gastos de administración	320		320
RESULTADO DE LA OPERACIÓN			376
Otros productos	85		
Otros gastos	9		76
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.			452
ISR y PTU causados	63		
ISR y PTU diferidos	23		40
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y AFILIADAS			412
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas			5
RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUAS			417
Operaciones discontinuadas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables			0
RESULTADO NETO			417

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

DIRECTOR DE CONTRALORIA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

C.P. RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

CORPORATIVO G.B.M. S.A.B. DE C.V.
 Av. Insurgentes Sur No.1695, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez, 03900 México, D.F.
 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1o. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DEL 2008.
 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido											Capital ganado											Interes minoritario	Total capital contable						
	Capital social	Capital social no exhibido	Incremento por actualización del capital social pagado	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Incremento por actualización de aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Incremento por actualización de la prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Incremento por actualización de obligaciones subordinadas en circulación	Donativos	Incremento por actualización de donativos	Reservas de capital	Incremento por actualización de reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Incremento por actualización del ejercicio de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Incremento por actualización del resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Incremento por actualización del resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado por conversión de operaciones extranjeras	Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	Incremento por actualización del exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable			Resultado por tenencia de activos no monetarios (por valuación de activo fijo)	Resultado por tenencia de activos no monetarios (por valuación de inversiones permanentes en acciones)	Incremento por actualización del resultado por tenencia de activos no monetarios	Ajustes por obligaciones laborales al retiro	Resultado neto	
Saldo al inicio del periodo	2,148	-	71	-	-	(3)	9	-	-	-	-	28	4	46	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	977	-	3,293
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS																														
Suscripción de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49	
Traspaso de Resultados de Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49)	
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)	
Otros	1	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	-	
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	1	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	49	-	818	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(977)	-	(119)	
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL																														
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	417	-	413	
Saldo al final del periodo	2,149	-	71	-	-	(13)	9	-	-	-	-	77	4	860	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	417	-	3,585	

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"

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS

DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA

DIRECTOR DE CONTRALORIA

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

C.P. RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

CORPORATIVO G.B.M., S.A.B. DE C.V.
Av. Insurgentes Sur No.1605, Col. Sn. José Insurgentes, Benito Juárez, 03900 México, D.F.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
DEL 1o. DE ENERO AL 30 DE JUNIO DEL 2008.
(Cifras a millones de pesos)

Actividades de operacion	
Resultado neto	417
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilizacion de recursos	
Resultado por valuacion a valor razonable	0
Depreciacion y amortizacion	0
Impuestos diferidos	-82
Provisiones para obligaciones diversas	50
Interes minoritario	0
Participacion en el resultado de subsidiarias y asociadas no consolidadas	0
Otras partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilizacion de recursos	916
Total de partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilizacion de recursos	884
Aumento o disminucion de partidas relacionadas con la operacion	
Disminucion o aumento por operaciones de tesoreria (Inversiones en valores)	-1,373
Disminucion o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivados	0
Disminucion o aumento por prestamos de valores	0
Disminucion o aumento en pasivos bursatiles	0
Prestamos de bancos y de otros organismos	-581
Amortizacion de prestamos bancarios y de otros organismos	682
Otros aumentos o disminuciones de partidas relacionadas con la operacion	0
Total de Aumento o disminucion de partidas relacionadas con la operacion	-1,272
Recursos generados o utilizados por la operacion	29
Actividades de financiamiento	
Emision de obligaciones subordinadas	
Amortizacion de obligaciones subordinadas	
Pago de dividendos en efectivo	
Aportaciones o reembolsos de capital social	
Disminucion o aumento en otras actividades de financiamiento	
Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento	0
Actividades de inversion	
Adquisicion o venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-3
Adquisicion o venta de inversiones permanentes en acciones	
Disminucion o aumento en cargos o creditos diferidos	
Disminucion o aumento en otras actividades de inversion	2
Recursos generados o utilizados en actividades de inversion	-1
Disminucion o aumento de efectivo y equivalentes	30
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	133
Efectivo y equivalentes al final del periodo	163

El presente estado de cambios en la situación financiera fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

DIRECTOR GENERAL

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS**

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE AUDITORIA

DIRECTOR DE CONTRALORIA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

C.P. RUBÉN VELÁZQUEZ TRUJILLO

Notas a los estados financieros consolidados

30 de junio de 2008 (Cifras expresadas en millones de pesos de cierre de junio de 2008)

Operaciones de GBM Grupo Bursátil Mexicano y Subsidiarias:

Hasta el 1° de enero de 2006, GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, (antes Grupo Financiero GBM, S.A. de C.V.) actuó como grupo financiero conforme a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras. A partir del 2 de enero de 2006, la Sociedad actúa como intermediario en el mercado de valores conforme a la Ley del Mercado de Valores, con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”), y sujetándose a las disposiciones de carácter general emitidas por el Banco de México y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), como resultado de la reestructuración que se menciona en la nota 2 siguiente.

El 21 de noviembre de 2006 en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la reforma total de los estatutos de la Sociedad de conformidad con la nueva Ley de Mercado de Valores, la cual incluye entre otras, el cambio de la denominación social de la Sociedad de “GBM Grupo Bursátil Mexicano, Sociedad Anónima de Capital Variable, Casa de Bolsa” a “GBM Grupo Bursátil Mexicano, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, Casa de Bolsa”, dicha reforma fue autorizada por la SHCP y la CNBV, con fecha 9 de enero de 2007. A partir del 1 de Abril de 2008 se transformo en Corporativo GBM según empresa controladora y crea GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa.

La Sociedad posee las acciones representativas del capital social de las subsidiarias que se mencionan a continuación y que se incluyen en la consolidación.

	Interés económico
	<u>2008</u>
Portfolio Investment, Inc.	100%
Fomenta GBM, S.A. de C.V.	99.9%
Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Operadora GBM)	99.9%
Interesa, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. (Interesa)	99.9%
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. (Casa de Bolsa)	99.9%

La Sociedad posee 100% de las acciones representativas del capital social de Portfolio Investment, Inc. (“Portfolio”), constituida en Estados Unidos de América (USA). A su vez, Portfolio posee 100% de las acciones del capital social de GBM International, Inc. e Illac Advisors, Inc., constituidas en USA, y 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 dentro de Portfolio.

Tal como se indica en las notas la Sociedad adquirió en el mes de mayo de 2006 el 99.99% de las acciones de Interesa.

El 28 de noviembre de 2006, en acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, acordó que Arrendadora GBM, S.A. de C.V. adopte el régimen legal aplicable a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOM) y opere en lo futuro como una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, entidad no regulada, y en consecuencia pierda su calidad de Organización Auxiliar del Crédito, en tal virtud, la Sociedad se sujetará en sus operaciones al régimen legal aplicable para dichas sociedades, previsto en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y a lo previsto en la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito. Dicho acuerdo fue notificado a la SHCP y a la CNBV con fecha 9 de febrero de 2007.

Evento relevante

El Consejo de Administración de la Sociedad y el de GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Grupo financiero GBM, (la “Casa de Bolsa”) resolvieron someter a la consideración de sus accionistas la aprobación de la Reestructura Corporativa, mediante las Asambleas General Extraordinaria de Accionistas y Especial de Accionistas de la Serie “L” del la Sociedad y Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Casa de Bolsa, celebradas el 12, 13 y 12 de octubre de 2005, respectivamente, se aprobó por parte de los accionistas la “Reestructura Corporativa” para quedar como se menciona más adelante.

El 13 de octubre de 2005 la Sociedad presentó las solicitudes de autorización a la SHCP para llevar a cabo la Reestructuración Corporativa antes descrita. Finalmente el 8 y 20 de diciembre de 2005, la SHCP escuchando la opinión favorable de Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, autorizó la reestructura antes mencionada, la cual surtió efectos el 2 de enero de 2006, fecha en que se inscribió la Fusión de la Sociedad en el Registro Público de Comercio, la autorización y las Actas de Asambleas mencionadas en la párrafo anterior.

i) Reestructura de capital

La reestructura del capital social histórico de la Sociedad se efectuó como sigue:

	Cifras al 31 de diciembre de 2005	Capital social reestructurado
Acciones en circulación		
Capital fijo serie "O"	93,875,000	130,123,967
Capital variable serie "O"	35,066,807	-
Capital adicional serie "L"	1,182,160	-
	<hr/>	<hr/>
Total de acciones	130,123,967	130,123,967
Valor nominal por acción, en pesos	\$ 2.00	\$ 2.00
Importe del capital, en millones de pesos		
Parte fija	\$ 188	\$ 260
Parte variable	70	-
Capital adicional	2	-
	<hr/>	<hr/>
Valor nominal	<u>\$ 260</u>	<u>\$ 260</u>

La reestructura en el capital social de la Sociedad se efectuó mediante: i) la conversión de 1,182,160 acciones del capital social adicional de la serie “L” en el mismo número de acciones de la porción variable del capital ordinario de la serie “O”, y ii) la conversión de la totalidad de las acciones de la parte variable del capital social en parte fija, sin que con ello se modifique el monto total del capital social.

ii) Disminución del capital

La Sociedad disminuyó su capital social fijo, ya reestructurado en \$195, sin cancelación de acciones, por medio del ajuste al valor nominal de la totalidad de las acciones representativas de su capital, en \$1.50 (pesos) por acción, para quedar en \$0.50 (pesos) por acción. Consecuentemente, el capital social histórico de la Sociedad quedó como sigue:

	31 de diciembre de 2005	
	Capital social reestructurado	Capital social después de disminución
Total de acciones capital fijo serie “O”	130,123,967	130,123,967
Valor nominal por acción, en pesos	\$ 2.00	\$ 0.50
Valor nominal, en millones de pesos	\$ 260	\$ 65

Tanto el ajuste al valor nominal de las acciones de la Sociedad antes referido, como la reestructuración de las acciones de la Casa de Bolsa mediante la concentración (“split inverso”) de las acciones de la serie “O” de ésta última, tienen el propósito de hacer equiparables las participaciones entre los accionistas de ambas entidades, tendientes a la fusión referida en el párrafo iii) siguiente.

El pago de la disminución del capital antes referido, se realizó mediante la entrega de 130,123,967 acciones propiedad de la Sociedad, las cuales representan 100% del capital social de la Casa de Bolsa, dicho canje se llevó a cabo el 30 de enero de 2006.

Adicionalmente, se llevó a cabo la reducción en el capital contable por un monto de \$268 con cifras al 31 de agosto de 2005 (\$351 con cifras al 31 de diciembre de 2005) mediante la cancelación de las siguientes cuentas contables:

Concepto	Importe
Actualización del capital social	\$ 70
Reservas de capital	8
Resultados de ejercicios anteriores	164
Resultado del ejercicio	52
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(26)
	<u>\$ 268</u>

iii) Fusión de la Sociedad con la Casa de Bolsa

La fusión se efectuó considerando a la Sociedad como entidad fusionante y, por lo tanto, subsistente, y a la Casa de Bolsa, como sociedad fusionada.

Esta fusión se reconoció como una transferencia de los activos netos que representan un negocio o un intercambio de acciones entre entidades bajo control común. Por lo tanto, la Sociedad reconoció inicialmente los activos y pasivos recibidos a sus valores registrados en las cuentas de la fusionada, a la fecha de la transferencia, con

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

excepción de la inversión en acciones permanentes en la Casa de Bolsa, la cual se extingue por el hecho de la fusión. En virtud de la fusión, se incrementa el capital contable de la Sociedad, debido a los activos netos que eran propiedad de la Casa de Bolsa.

Como consecuencia de la fusión, el capital de la Sociedad se incrementó en su parte fija por un monto de \$150 valor del capital de la Casa de Bolsa, por lo que el capital de la fusionante quedó como sigue:

	Antes de fusión		Después de fusión	
	Acciones	Valor nominal	Acciones	Valor nominal
Capital fijo serie "O"	130,123,967	\$ 65	864,541,128	\$ 215

Para representar el efecto de la fusión en el capital de la fusionante se emitieron 734,417,161 acciones de la Sociedad, las cuales se entregaron a los accionistas de la Casa de Bolsa.

iv) Reforma de los Estatutos y transformación de la Sociedad

Como consecuencia, la Sociedad reformó sus estatutos sociales para transformarse en una casa de bolsa de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, reflejar los acuerdos respecto de la reestructura de capital, la disminución de capital, la transmisión de las acciones, y a la fusión. Asimismo, eliminó la expresión de valor nominal de las acciones representativas del capital social de la Sociedad. Consecuentemente, la Sociedad ya no opera como sociedad controladora de conformidad con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

La Sociedad, después de su transformación, sigue participando en 99% del capital social de Arrendadora GBM y Operadora GBM. Asimismo, utiliza la denominación social "GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa".

v) Convenio de terminación y finiquito

El convenio celebrado por la Sociedad, Casa de Bolsa, Arrendadora GBM, y Operadora GBM el 14 de mayo de 2003 en términos de lo dispuesto por el artículo 28 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, se dió por terminado en virtud de la Reestructura Corporativa.

Todos los aspectos corporativos antes mencionados se llevaron a cabo en forma simultánea, y no afectaron de manera significativa la situación financiera ni los resultados de operación al 31 de diciembre de 2005 de la Sociedad, como se muestra a continuación:

	Cifras Históricas			
	Saldos individuales Grupo	Reducción de capital	Efectos de fusión	Saldos fusionados el 2 de enero de 2006
Total activos	\$ 716	\$ (546)	\$ 1,628	\$ 1,798
Total pasivos	\$ 1	\$	\$ 596	\$ 597
Capital contable	715	546	1,032	1,201
	\$ 716	\$ (546)	\$ 1,628	\$ 1,798

Normas de Información financiera:

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), es un organismo independiente en su patrimonio y operación, constituido en 2002 por entidades líderes de los sectores público y privado, con los siguientes objetivos:

- Desarrollar normas de información financiera, transparentes, objetivas y confiables relacionadas con el desempeño de las entidades económicas y gubernamentales, que sean útiles a los emisores y usuarios de la información financiera.
- Llevar a cabo los procesos de investigación, auscultación, emisión y difusión de las normas de información financiera, que den como resultado información financiera comparable y transparente a nivel internacional
- Lograr la convergencia de las normas de información financiera locales con las normas de información financiera aceptadas globalmente.

Al 31 de diciembre de 2006 el CINIF ha emitido, con vigencia a partir del 1 de enero de 2006, las Normas de Información Financiera (NIF) que conforman el nuevo marco conceptual sobre el que se basarán las NIF particulares y que irán sustituyendo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México, previamente emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP).

Derivado de lo anterior, a partir del 1 de enero de 2006, las NIF se conforman de:

- i) Las NIF y las interpretaciones a las NIF (INIF), aprobadas por el Consejo emisor del CINIF y emitidas por el CINIF
- ii) Los Boletines emitidos por el IMCP y transferidos al CINIF el 31 de Mayo de 2004, que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por nuevas NIF, y
- iii) Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicables de manera supletoria.

Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen a los de la Sociedad, y los de sus subsidiarias pertenecientes al sector financiero que se mencionan en la Nota 1). Consecuentemente, dichos estados financieros incluyen los resultados de operación de la Sociedad y los de sus subsidiarias, desde la fecha en que se adquieren o constituyen hasta la fecha de su venta y/o al cierre del último año informado. Los estados financieros consolidados se han preparado a la misma fecha y por el mismo periodo. Todos los saldos y transacciones intercompañías que se consideran significativos han sido eliminados de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros de Portfolio y sus subsidiarias se adecuaron a los criterios contables de la CNBV, antes de su conversión y consolidación en la Sociedad.

Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen a los de las sociedades de inversión, por lo que se refiere a la participación accionaria de la Sociedad y Operadora GBM en el capital social fijo de dichos fondos de inversión, de conformidad con las disposiciones de la CNBV. Dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, sin eliminar las transacciones intercompañías. Las NIF aplicables en México requieren la consolidación de los estados financieros de todas las subsidiarias que conforman una entidad económica, y que se eliminen las transacciones intercompañías.

Inversiones permanentes en acciones de operaciones extranjeras

Los registros contables de las subsidiarias en el extranjero, pertenecientes a la Sociedad, se mantienen en la moneda del país en donde están establecidas. La valuación de las inversiones en acciones de Operaciones Extranjeras, que se incluyen por consolidación en la información financiera, se efectúa de conformidad con el Boletín B-15. "Transacciones en moneda extranjera y conversión de estados financieros de operaciones extranjeras" del CINIF. Consecuentemente, al 30 de junio de 2008, todos los activos y pasivos de Portfolio y sus

subsidiarias, se valoraron al tipo de cambio publicado por el Banco de México a esas fechas. Los ingresos y gastos se valoraron al tipo de cambio de cierre del periodo informado. La diferencia en conversión se registra en el rubro “Resultado por conversión de operaciones extranjeras” dentro del capital contable. Al 30 de junio de 2008, la Sociedad no generó ningún efecto significativo de conversión.

Principales políticas contables:

a) Criterios contables aplicados

Hasta el 31 de diciembre de 2005, los estados financieros adjuntos fueron preparados conforme a los criterios contables para Grupos Financieros prescritos por la CNBV; a partir del ejercicio de 2006, los estados financieros adjuntos están preparados conforme a los criterios contables prescritos por la CNBV para las Casas de Bolsa, mismos que hasta el 5 de septiembre de 2005, se encontraban establecidos en las circulares 10-234, 10-234 bis y 10-234 bis1, vigentes a partir del 1° de enero de 2000, 1° de enero de 2001 y 1° de marzo de 2002, respectivamente, y demás circulares aplicables a las que debieron sujetarse las Casas de Bolsa. A partir del 6 de septiembre de 2005, dichos criterios contables se encuentran establecidos en la Circular Única, emitida por la CNBV, la cual abroga la totalidad de las circulares de la serie 10 expedidas por la misma Comisión, con excepción de las Circulares 10-103, 10-104, 10-146, 10-159, 10-160, 10-166, 10-177 y 10-266. Dicha circular establece principalmente, las adecuaciones en reglas particulares emitidas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) relativas al registro, valuación, presentación y revelación de ciertos rubros de los estados financieros, a las cuales, deben sujetarse las Casas de Bolsa; la adopción de esta circular no generó efecto alguno en los estados financieros de la Sociedad.

A falta de disposición normativa (normas contables emitidas por la CNBV en lo particular, y las NIF aplicables en México, emitidas por el CINIF en lo general) se aplica lo dispuesto en las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el International Accounting Standards Committee (IASC), así como los principios contables definitivos emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB).

b) Principales diferencias entre los criterios contables de la CNBV y NIF aplicables en México

Algunos criterios contables seguidos por la Sociedad, que están de acuerdo con los criterios de la CNBV, difieren de las NIF aplicables en México. Las principales diferencias son las siguientes:

- i) El importe del activo (“valores a recibir”) y del pasivo (“valores a entregar”) correspondiente a las operaciones de reporto, se presenta en el balance general neto del saldo de acreedores por reporto y de deudores por reporto, respectivamente, sin considerar su sustancia económica (financiamiento).
- ii) Las inversiones en el capital fijo de las sociedades de inversión, propiedad de la Sociedad, se valúan con base en el método de participación, sin que se requiera eliminar las transacciones intercompañías. Las sociedades de inversión no están obligadas a reconocer el efecto de la inflación en la información financiera, ya que el principio contable relativo no les aplica.

Las NIF aplicables en México requieren eliminar las transacciones intercompañías y reconocer, además, el efecto de la inflación en la información financiera.

- iii) Las inversiones en acciones representativas del capital social de entidades que no reconocen el efecto de la inflación en su información financiera, se consideran como partidas monetarias para determinar la posición monetaria, excepto las inversiones en el capital fijo de sociedades de inversión, así como las efectuadas en entidades extranjeras. Estas últimas se valúan conforme al Boletín B-15 del CINIF que se menciona en el inciso c) siguiente.
- iv) La constitución de reservas de saldos deudores por el transcurso del tiempo, y no en base a estudios sobre el grado de recuperabilidad de las cuentas por cobrar, como lo requieren las NIF.

- v) La supletoriedad establecida en el criterio contable A-3 de la CNBV, en lugar de la aplicación supletoria del Boletín A-8 de las NIF y,
- vi) La agrupación y presentación de ciertos rubros de los estados financieros.
- vii) Presento hasta el 31 de marzo estados financieros a la CNBV ya que después de la reestructura corporativa que sufrió es una empresa no regulada.

c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

La Sociedad reexpresa sus estados financieros en términos del poder adquisitivo de la moneda a la fecha de cierre del último año informado, para reconocer los efectos de la inflación. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros del año son comparables entre sí, y con el año anterior. Por lo tanto, las cifras de los estados financieros del año anterior, difieren de las originalmente informadas.

d) Reconocimiento o cancelación de activos y/o pasivos

El reconocimiento o cancelación en los estados financieros de los activos y/o pasivos derivados de las operaciones de compraventa de divisas, inversiones en valores, reportos, préstamo de valores, e instrumentos financieros derivados, se efectúa cuando se concerta la operación, con independencia de la fecha de liquidación.

e) Disponibilidades

Las disponibilidades se integran por el efectivo que se valúa a valor nominal.

f) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se clasifican en títulos para negociar, títulos disponibles para la venta o en títulos conservados a vencimiento, considerando la intención de la administración al momento de su adquisición. Es posible efectuar reclasificaciones de títulos hacia la categoría de títulos conservados a vencimiento, o de títulos para negociar hacia títulos disponibles para la venta, previa autorización de la CNBV. Al 30 de junio de 2008, la Sociedad sólo mantenía en posición títulos para negociar.

Títulos para negociar

Los títulos para negociar son títulos de deuda y/o títulos accionarios que inicialmente se registran al costo de adquisición. En la fecha de enajenación, el diferencial entre el valor neto de realización y el precio de venta de los títulos se registra en resultados. Los intereses se registran en resultados conforme al “método de interés efectivo” o al “método de línea recta”, según la naturaleza del instrumento. Los dividendos cobrados en efectivo disminuyen el valor en libros de los títulos accionarios, sin afectar los resultados del año.

Los títulos para negociar se valúan a valor razonable aplicando el “precio actualizado de valuación” determinado con base en técnicas formales de valuación por proveedores de precios autorizados por la CNBV. Si no es factible determinar el valor razonable: i) los títulos de deuda se valúan al último valor razonable determinado o al costo de adquisición más intereses devengados y, ii) los títulos accionarios se valúan en base al método de participación y, bajo ciertas circunstancias, a través del factor UDI. El resultado por valuación se registra en los resultados del año.

Cualquier decremento en el valor de las inversiones en valores se determina con base a técnicas formales de valuación. El efecto del decremento se reconoce en los resultados del año.

Presento hasta el 31 de marzo estados financieros a la CNBV ya que después de la reestructura corporativa que sufrió es una empresa no regulada.

Operaciones de rango y de fecha valor

En operaciones de rango (compraventa de valores no asignados ni liquidados), como comprador, la Sociedad registra una parte activa por los títulos a recibir, y una posición pasiva por la obligación de liquidación. Como vendedor, se registra una posición activa por el derecho de liquidación a recibir, y una posición pasiva por los títulos a entregar. Posteriormente, las posiciones activas y pasivas representadas por los títulos a recibir y a entregar, respectivamente, se valúan a valor razonable, afectando el resultado del año. Las posiciones activas o pasivas que representen el derecho u obligación de liquidación se mantienen a valor nominal.

Como comprador, la Sociedad presenta en el balance general el importe de los títulos por recibir neto del efectivo a entregar. Como vendedor, el importe de los títulos a entregar se presenta neto del efectivo a recibir. El saldo deudor o acreedor resultante de las compensaciones mencionadas se presenta en el rubro “Valores no asignados por liquidar” como parte de las operaciones con valores y derivadas.

En operaciones fecha valor (compraventa de valores asignados no liquidados), la Sociedad registra la entrada o salida de los títulos al momento de concertar la operación, afectando la cuenta liquidadora. La presentación en el balance general, se efectúa conforme a las disposiciones mencionadas en el párrafo anterior.

Al 31 de marzo de 2008, la Sociedad no tenía saldos derivados por operaciones de rango y de fecha valor.

La sociedad hasta el 31 de marzo actuó como casa de bolsa a partir del 1 de abril de 2008 es una empresa controladora no regulada.

g) Operaciones con valores y derivadas

Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan acuerdos para adquirir o transferir la propiedad de “títulos para negociar” a cambio de recibir o pagar un premio, con la obligación de devolver o readquirir, respectivamente, títulos de la misma especie y calidad al término del contrato. El resultado de dichas operaciones se integra por la utilidad o pérdida en la compraventa de los títulos que soportan el reporto, así como por la valuación periódica a valor razonable, tanto del título reportado como del premio pactado.

Como reportada, la Sociedad transfiere la propiedad de los títulos a la reportadora, en una fecha cierta y a un precio pactado. Después del plazo convenido, la Sociedad se obliga a devolver a la reportadora el “precio al vencimiento” (precio pactado más el premio acordado) de los títulos objeto del reporto. Como reportadora, la Sociedad se obliga a devolver a la reportada, títulos de la misma especie y calidad en la fecha establecida.

Las operaciones de reporto inicialmente se registran al precio pactado. Posteriormente, los “títulos a entregar” y los “títulos a recibir” se valúan a valor razonable. El premio a recibir y el premio a pagar que generan la reportadora y la reportada, respectivamente, se reconoce con base en el “valor presente del precio al vencimiento” de la operación, afectando la valuación de los títulos objeto de reporto. El resultado por valuación se registra en los resultados del año.

Como reportada, la Sociedad presenta en el balance general el importe de los títulos a recibir neto del efectivo a entregar. Como reportadora, el importe de los títulos a entregar se presenta neto del efectivo a recibir. Dicho efecto se incluye en el rubro “Operaciones con valores y derivadas”.

Adicionalmente, las posiciones activas y pasivas, y el correspondiente efecto de valuación, actuando la Sociedad como reportada y reportadora, se registran en cuentas de orden.

Operaciones de préstamo de valores

La operación de préstamo de valores representa la transferencia de la propiedad del prestamista al prestatario de los “títulos para negociar” a cambio de un premio. Al vencimiento del contrato, el prestamista conserva el derecho de recibir títulos de características similares o su equivalente en efectivo, cuyo monto incluye los rendimientos patrimoniales generados durante el plazo del mismo.

Al inicio, la operación se registra al precio pactado. Posteriormente, la posición activa del prestamista, representada por el derecho a recibir los títulos o efectivo, así como la posición pasiva del prestatario, representada por la obligación de devolver los títulos al prestamista, se valúan a valor razonable. El premio por cobrar o por pagar que como prestamista o prestatario se genera, se registra como un crédito diferido o un cargo diferido, respectivamente. El premio se reconoce en resultados conforme al “método de línea recta” durante la vigencia de la operación. El saldo de “títulos a recibir” y el de “títulos a entregar” se presenta en el rubro “Operaciones con valores y derivadas”.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

La Sociedad actúa como intermediario en el MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., para celebrar operaciones a futuro sobre tasas de interés, acciones o certificados de participación ordinarios sobre acciones, divisas, y precios o índices sobre acciones que incluyen índices de bolsas de valores, ya sea con fines de cobertura o con fines de negociación. Al 30 de junio de 2008, la Sociedad sólo había operado futuros con fines de negociación.

Para fines de negociación, la Sociedad como comprador o vendedor, reconoce una parte activa y una parte pasiva. El valor de la parte activa y el de la parte pasiva se actualiza diariamente a valor razonable, dado que las liquidaciones se realizan de la misma forma. Las fluctuaciones por movimientos en los precios de los contratos se reconocen diariamente en las denominadas Cuentas de Margen, afectando los resultados. El valor razonable a la fecha de valuación corresponde al valor nominal al que se pactaría un contrato de igual naturaleza a esa fecha.

Para fines de cobertura, la Sociedad como comprador, registra la parte activa al precio spot del bien subyacente objeto del contrato, al momento de la contratación. Posteriormente, la parte activa se valúa a valor razonable aplicando las técnicas de valuación utilizadas para la posición primaria. La posición pasiva se mantiene registrada al monto nominal del contrato. La diferencia entre el monto nominal y el precio spot al inicio del contrato se registra como cargo diferido, o en su caso, como un crédito diferido, amortizándose en línea recta durante la vigencia del contrato. Las liquidaciones parciales por los movimientos en los precios del contrato se reconocen en las Cuentas de Margen afectando una cuenta por cobrar o un pasivo, según las circunstancias. Como vendedor de operaciones de cobertura, la valuación y contabilización se realiza de modo inverso a la señalada para el comprador.

En las operaciones con fines de negociación, la compensación de las posiciones activas y pasivas se presenta en el activo o pasivo, según corresponda, como parte de las operaciones con valores y derivadas. En las operaciones con fines de cobertura, la mencionada compensación, así como el cargo o crédito diferido por amortizar, se presentan junto con la posición primaria.

Operaciones de Portfolio

Portfolio celebra operaciones de opciones emitidas y/o adquiridas para comprar o vender valores con fines de cobertura contra posibles cambios en el mercado de su cartera, o con fines de negociación. Como emisor de opciones, Portfolio recibe un premio a cambio de otorgar a la contraparte el derecho, pero no la obligación, para comprar o vender valores a una fecha futura, a un precio acordado. El riesgo varía con base en los cambios en el

valor de mercado de los instrumentos subyacentes, y no está limitado al monto del premio cobrado. Como comprador, Portfolio paga un premio a la contraparte a cambio de obtener el derecho, pero no la obligación, para comprar o vender valores a una fecha futura a un precio acordado. El riesgo está limitado al monto del premio pagado. Los contratos de opciones se valúan a valor de mercado, registrándose en resultados la utilidad o pérdida generada.

Portfolio celebra operaciones de futuros como comprador o vendedor, con fines de cobertura o con fines de negociación. En las operaciones de cobertura, Portfolio tiene el riesgo hasta el grado en que el valor de mercado de la exposición que está siendo cubierta (por ejemplo moneda extranjera y/o tasa de interés) no cambie en sentido opuesto del futuro usado como cobertura. Lo anterior, reduce la exposición al riesgo por el efecto de la relación inversa significativa entre los cambios en el valor razonable del futuro y el valor razonable de la posición primaria, así como entre el ingreso o gasto asociado con el activo o pasivo cubiertos, de manera que los resultados del futuro compensen significativamente los efectos en resultados de la posición primaria.

En operaciones con fines de negociación, Portfolio tiene el riesgo hasta el grado en que el valor de mercado de la exposición cambie en sentido opuesto a la posición vendida o comprada. Los contratos de futuros se ajustan a valor de mercado, registrándose en resultados la utilidad o pérdida generada.

Cartera de créditos

La cartera de créditos de Fomenta GBM incluye el monto de las rentas por cobrar y créditos otorgados (capital e intereses) menos los ingresos financieros devengados por los contratos cuyas rentas no pagadas no excedan de 90 días de antigüedad.

Los intereses ganados se reconocen en resultados conforme se devengan. Los ingresos derivados de las opciones de compra se reconocen en resultados cuando los arrendatarios ejercen el derecho a ellas.

La cartera de créditos no pagada por el acreditado a los 90 días posteriores a la fecha de vencimiento de la primera amortización, se considera como cartera vencida por el saldo insoluto del crédito, conjuntamente con los intereses normales devengados por cobrar. Los intereses devengados se registran en resultados cuando se considera que la cartera está vencida. Los intereses moratorios sólo se reconocen en resultados cuando se cobran.

Bienes adjudicados

Los activos adquiridos a través de procedimientos judiciales se registran al costo o a su valor neto de realización, el menor. Los bienes recibidos como dación en pago se registran al valor de avalúo practicado para ese propósito o al precio acordado por las partes, el menor. Los bienes adjudicados se consideran como activos monetarios y se incluyen en el cálculo del resultado por posición monetaria del año.

j) Otras cuentas por cobrar y por pagar

El saldo de las cuentas liquidadoras activas y pasivas corresponde a operaciones de compraventa de valores, reportos, préstamo de valores, e instrumentos financieros derivados, las cuales se registran el día en que se concertan, y cuya liquidación generalmente ocurre en un plazo de 48 horas.

El saldo de las otras cuentas por cobrar representa derechos exigibles. La Sociedad constituye reservas con cargo a resultados por el importe total del adeudo cuando la antigüedad de las cuentas por cobrar excede 90 días, si están identificadas, o 60 días, si no están identificadas, independientemente de sus posibilidades de recuperación.

k) Inversiones permanentes en acciones

Representa el monto de las inversiones en el capital fijo de las sociedades de inversión que posee la Sociedad, así como de otras inversiones permanentes en acciones en las que no se tiene el control. Estas inversiones permanentes no son sujetas de consolidación contable. Conforme a la CNBV, dichas inversiones se valúan con base en el método de participación utilizando los estados financieros de cierre de año del último ejercicio reportado de las sociedades emisoras. Dichos estados financieros están adecuados a los criterios contables emitidos por esa autoridad. Consecuentemente, la Sociedad registra en los resultados del año, la parte proporcional de las utilidades o pérdidas que reportan esas sociedades y, en el rubro del capital contable “Efecto de valuación de empresas subsidiarias y asociadas”, las variaciones en las demás cuentas del capital contable.

La sociedad hasta el 31 de marzo actuó como casa de bolsa a partir del 1 de abril de 2008 es una empresa controladora no regulada.

l) Provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

La Sociedad reconoce los pasivos de las obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios en el futuro, son ineludibles, y surgen como consecuencia de transacciones o eventos pasados. Las provisiones se reconocen cuando las obligaciones son ineludibles y requerirán la salida de recursos económicos, o bien, cuando puedan ser razonablemente estimadas. En los casos aplicables, las provisiones se registran a valor presente de la fecha de los estados financieros.

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable la salida de recursos económicos y que existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se efectúa su revelación en forma cualitativa. Las utilidades o activos contingentes se reconocen cuando su realización es prácticamente absoluta.

m) Inmuebles, propiedades y equipo

Los activos fijos se registran originalmente al costo y se actualizan aplicando los factores derivados del valor de la Unidad de Inversión (UDI) al cierre del ejercicio.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, con base en las siguientes tasas anuales aplicadas sobre el valor actualizado:

Inmuebles	5%
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	20%
Equipo de cómputo	30%

n) Evaluación de activos de larga duración

Los activos de larga duración se evalúan de conformidad con los lineamientos establecidos en el Boletín C-15 “Deterioro en el valor de activos de larga duración y su disposición” que establece entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro de estos activos y su reversión, y presenta ejemplos de indicios de la existencia de un posible deterioro en el valor de los activos de larga duración en uso. Para calcular la pérdida por deterioro se debe determinar el valor de recuperación que ahora se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso, que es el valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, utilizando una tasa apropiada de descuento. En las disposiciones anteriores a este Boletín, se utilizaban flujos netos de efectivo futuros referidos al poder adquisitivo de la fecha de evaluación, sin requerir consecuentemente, que dichos flujos fueran descontados.

o) Operaciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos en moneda extranjera se actualizan a los tipos de cambio aplicables al cierre del año. Las fluctuaciones cambiarias resultantes se aplican directamente a los resultados del año.

p) Obligaciones laborales

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no tenía empleados; sin embargo, a partir del ejercicio 2006 y derivado de la fusión que se menciona en la nota 2, la Sociedad reconoce las obligaciones laborales de prima de antigüedad y pensiones al retiro derivadas de planes de beneficios definidos para todos sus empleados. La prima de antigüedad se otorga por separación voluntaria del personal después de cumplir quince años de servicio, y se calcula con base en el número de años trabajados. Las pensiones al retiro se otorgan a todo el personal habiendo alcanzado su edad de retiro a los sesenta y cinco años de edad. La Sociedad está obligada a pagar ciertas indemnizaciones a empleados que son despedidos sin causa justificada. Estos pagos por indemnizaciones no substitutivas de un retiro y debido a su poca importancia se cargan a resultados cuando se pagan sin la creación de una provisión.

Las obligaciones por beneficios proyectados, las partidas por amortizar y el costo neto del periodo, correspondientes a la prima de antigüedad y a las pensiones al retiro, se determinan conforme al “método de crédito unitario proyectado”, de conformidad con el Boletín D-3. “Obligaciones laborales”.

La Sociedad ha constituido un fondo en un fideicomiso irrevocable en una institución financiera para hacer frente a las obligaciones laborales mencionadas. Durante 2008 no hubo aportaciones al fondo. Los activos del fondo se integran por inversiones en valores de renta fija y de renta variable, negociables en la Bolsa Mexicana de Valores.

ii) La información relevante del estudio practicado por actuarios independientes, respecto a dichos pasivos laborales, se resume a continuación. Las tasas referidas a los supuestos actuariales, se expresan en términos reales.

	2007	2006
Obligaciones por Beneficios Proyectados (OBP)	\$ 41	\$ 38
Fondo constituido	<u>44</u>	<u>88</u>
Situación del fondo	3	50
Pasivo de transición por amortizar	(4)	(2)
Pérdidas actuariales no reconocidas	<u>-</u>	<u>(6)</u>
	—	—
(Pasivo) activo neto proyectado	<u>\$ (1)</u>	<u>\$ 42</u>

q) Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades anticipados o diferidos-

Las provisiones de impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se registran, de conformidad con la Circular Única, en los resultados del año en que se causan, y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, incluyendo el beneficio de pérdidas fiscales por amortizar. El ISR diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las

diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no existe algún indicio de que vaya a cambiar esta situación, de tal manera que los pasivos o beneficios no se materialicen.

r) Bancos de clientes y valores recibidos en custodia y garantía

El efectivo y los valores propiedad de clientes que están en custodia y garantía se registran en cuentas de orden, como sigue:

- El efectivo se deposita en instituciones bancarias en cuentas distintas a las utilizadas por la Sociedad para su operación propia.
- Los valores en custodia y garantía se depositan en el S.D. Indeval, S.A. de C.V. y se registran en cuentas distintas a las propias de la Sociedad, efectuándose su valuación a valor razonable al cierre de mes.

s) Actualización del capital social, reservas de capital y resultados acumulados

La actualización del capital social, reservas de capital y resultados acumulados se determinó aplicando los factores derivados del valor de la UDI, publicado por el Banco de México, y representa la cantidad necesaria para convertir el capital social, las reservas de capital y los resultados acumulados a pesos equivalentes a los de cierre del año de 2007.

La actualización antes mencionada se distribuyó entre cada uno de los rubros que le dieron origen, consecuentemente cada uno se presenta integrado por la suma de su valor nominal y su correspondiente actualización.

t) Resultado por posición monetaria

A la posición monetaria mensual de cada año, se le aplicó el factor de ajuste mensual derivado del valor de la UDI y se determinaron pérdidas en hasta el 2007, que se aplicaron a los resultados de cada año dentro del margen financiero por intermediación.

u) Resultado integral

El importe de la utilidad integral que se presenta en los estados consolidados de variaciones en el capital contable, es el resultado de la actuación total de la Sociedad durante los años terminados el 30 de junio de 2008, y está representado por el resultado neto del año y los efectos de valuación en empresas subsidiarias y asociadas.

v) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunos activos y pasivos, revelar los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como el monto de los ingresos y gastos incurridos durante los periodos. Dichas estimaciones y supuestos se efectúan sobre la base de negocio en marcha.

Los rubros más importantes sujetos a las estimaciones y supuestos mencionados se refieren al valor en libros de los inmuebles, propiedades y equipo, la valuación de las inversiones en valores, las estimaciones para la provisión de cuentas de recuperación dudosa, la valuación de los pasivos laborales y los activos por impuestos diferidos, principalmente. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones y supuestos.

Disponibilidades:

Al 30 de junio de 2008, el rubro de disponibilidades incluye \$42, correspondiente a las aportaciones que la Sociedad ha realizado al Fondo de Contingencias de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. para garantizar los valores en efectivo de los clientes de la Sociedad. Dichas aportaciones son administradas por el Fiduciario responsable de los Fondos que se encuentran en el Fideicomiso constituidos por la Sociedad, mismo

que se encuentra invertido en valores de deuda. La Sociedad podrá disponer de dicho Fondo previo cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato correspondiente.

Inversiones en valores:

La posición en títulos para negociar se integra como sigue.

	<u>2008</u>	
	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor Razonable</u>
Títulos accionarios	<u>\$ 2,970</u>	<u>\$ 4,385</u>

Al 30 de junio de 2008, ciertos títulos accionarios estaban otorgados en garantía, en virtud de los créditos obtenidos.

Operaciones con valores y derivadas:

Al 31 de junio de 2008, la Sociedad no mantenía operaciones de reporto cuyo premio estuviera referido al tipo de cambio del dólar americano.

Otras cuentas por cobrar:

La Sociedad celebró un contrato de fideicomiso de administración y pago, para que los funcionarios y empleados de la Sociedad y de sus filiales pudieran adquirir acciones representativas del capital social, conforme a un “Plan de Incentivos y Beneficios”.

Para cumplir con lo anterior, GBM Grupo Bursátil Mexicano ha realizado aportaciones en efectivo para que el Fideicomiso pueda adquirir dichas acciones en la Bolsa Mexicana de Valores. Al 30 de junio de 2008 no se efectuaron aportaciones.

En relación con lo anterior, GBM Grupo Bursátil Mexicano, en su carácter de fideicomisario en segundo lugar, deberá recibir, de haberlo, el patrimonio fideicomitado a la fecha de terminación o liquidación del Fideicomiso.

Capital contable:

a) Estructura del capital social

Al 30 de junio de 2008, el capital social pagado es como sigue:

	<u>2008</u>	
	<u>Acciones</u>	<u>Valor nominal</u>
Capital fijo Serie O	<u>720'000,000</u>	<u>\$ 1, 074</u>
Capital variable Serie O	<u>720'000,000</u>	<u>1, 074</u>
	<u>1,440,000,000</u>	<u>\$ 2,149</u>
Pesos constantes de cierre		<u>\$ 2,220</u>

Al 30 de junio de 2008, el capital social autorizado estaba representado por 1,440,000,000 acciones ordinarias, nominativas, íntegramente pagadas y no gravadas, sin valor nominal. Todas las acciones de cada serie otorgan a sus tenedores iguales derechos y obligaciones. El capital social mínimo fijo es determinado por la SHCP, y es sin derecho a retiro. Dicho capital social sólo puede disminuirse por absorción de pérdidas, sin que se reduzca a una cantidad inferior al monto establecido por la SHCP. El capital variable no podrá ser superior al monto del capital social fijo.

- Tal y como se indica en la Nota 2, el 2 de enero de 2006, la Sociedad llevó a cabo la reestructuración de las acciones en circulación, mediante la concentración (“split inverso”) de las acciones Serie “O” empleando un factor de conversión de 0.8188, de tal manera que de las 300,000,000 acciones representativas de la parte fija del capital social de la Casa de Bolsa sólo quedaron 245,650,217 nuevas acciones de la Serie “O”
- El 24 de febrero en Asamblea Ordinaria Anual y Asamblea Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social pagado de la Sociedad, mediante la capitalización de \$215 provenientes de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores, y la correspondiente emisión de 864,541,128 acciones ordinarias de la serie “O” sin expresión de valor nominal, que serán entregadas a los accionistas de la Sociedad a razón de una nueva acción de la serie “O” representativa de la parte variable, por cada acción de la parte fija de la Sociedad de que sean titulares. En consecuencia, el capital social pagado de la sociedad es de \$430, representado por 1,729,082,256 acciones, de los cuales corresponden a la parte fija \$215 representados por 864,541,128 acciones ordinarias de la serie “O” sin expresión de valor nominal, y \$215, representados por 864,541,128 acciones ordinarias de la Serie “O” sin expresión de valor nominal, corresponden a la parte variable.
- El 24 de marzo en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se acuerda una nueva reestructuración de las acciones circulación de la Sociedad, mediante la concentración (“split inverso”) de las acciones Serie “O”, por lo que el capital social pagado de la Sociedad de \$430 estará representado por 288,180,376 acciones, de los cuales corresponden a la parte fija \$215, representada por 144,090,188 acciones ordinarias de la Serie “O” sin expresión a valor nominal y \$215 corresponden a la parte variable, representada por 144,090,188 acciones ordinarias de la Serie “O” sin expresión de valor nominal.
- El 17 de julio de 2007 en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas se acordó un aumento del capital social pagado de la Sociedad, por la cantidad de \$691’051,207.18 de los cuales (i) \$345’525,603.59 corresponderán a la porción fija, representados por 231’500,000 acciones de la Serie “O”; y \$345’525,603.59 a la porción variable, representados por 231’500,000 acciones de la Serie “O”; mismo que provendrá de la capitalización de la cuenta de prima en venta de acciones y considerará el correspondiente ajuste al precio de mercado de las acciones en circulación.
- El 21 de junio de 2007 en Asamblea General Ordinaria de Accionistas se acordó la reconfirmación de las cuentas del capital contable de la Sociedad con cifras al 31 de enero de 2006, las afectaciones a las cuentas mencionadas fueron las siguientes:

	(Cargo)
	Crédito
Capital Social	\$ (690)
Reservas de capital	(5)
Utilidades retenidas	(315)
Efecto acumulado de ISR diferido	5
Efecto de valuación de empresas subsidiarias y asociadas	(65)
Insuficiencia en la actualización del capital contable	1,070
	<u>\$ -</u>

Las casas de bolsa, especialistas bursátiles, personas morales extranjeras con funciones de autoridad, y otras personas estipuladas por la Ley del Mercado de Valores no pueden participar en el capital social de la Sociedad. Adicionalmente, ninguna persona física o moral podrá adquirir el control de las acciones de la Serie “O” por más del 5% del capital social, salvo autorización de la CNBV.

b) Reserva legal

La utilidad neta generada por la Sociedad está sujeta a la disposición legal que requiere separar 5% de la misma, para destinarse a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% de su capital social. Para dicho efecto, no se considera la participación en sus subsidiarias. El monto de la reserva legal no puede distribuirse a los accionistas de la Casa de Bolsa, excepto como dividendos en acciones.

c) Reserva para adquisición de acciones

Mediante Acta de Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2006 se ratificó destinar recursos para la recompra de acciones propias hasta por un monto de \$100, con la única limitante de que la suma de los recursos que puedan destinarse a este fin, en ningún caso excederá el monto total de las utilidades netas de la Sociedad

d) Distribución de utilidades y reducciones de capital

i) Los dividendos a los accionistas deben pagarse con cargo al saldo de la “Cuenta de Utilidad Fiscal Neta” (“CUFIN”). Cualquier pago en exceso del saldo de CUFIN, estará sujeto a una tasa de impuesto sobre la renta del 28% a cargo de la Sociedad. El impuesto causado puede acreditarse contra el impuesto sobre la renta que se cause en el mismo ejercicio, o los dos posteriores. El saldo de CUFIN se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

ii) En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas del 24 de febrero de 2006, se aprobó un decreto de dividendos por \$360 (\$371 a pesos de cierre diciembre de 2006), los cuales fueron pagados en especie, mediante el otorgamiento de títulos accionarios (títulos para negociar). Dicho pago no excedió el saldo de la CUFIN a esa fecha, por lo que no se generó base para impuesto sobre la renta.

iii) En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2005, la Sociedad decretó un dividendo por \$30 (\$31 a pesos constantes de cierre), cuyo pago se efectuó en efectivo el 3 de junio de 2005.

iv) El excedente de reembolso de capital por acción pagado a los accionistas sobre el saldo de la “Cuenta de capital de aportación actualizado por acción” (“CUCA”) es tratado como una distribución de utilidades. El excedente es gravado para impuesto sobre la renta, conforme a la Ley de la Materia. El impuesto que se causa puede acreditarse como se indica en el párrafo i) anterior. El saldo de CUCA se determina conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Como se indicó anteriormente, la Sociedad adquirió acciones propias sin tener la intención de recolocarlas entre el público inversionista, por lo que dicha adquisición se considera una reducción de capital, la cual no excedió el saldo de la CUCA a esa fecha y como consecuencia no generó base para impuesto sobre la renta.

v) El monto de las utilidades no realizadas provenientes de la valuación a valor razonable de las inversiones en valores y de las operaciones con valores y derivadas a su valor razonable, así como el “Efecto de valuación de empresas subsidiarias y asociadas” mostrado en el estado de variaciones en el capital contable puede ser capitalizado y/o distribuido a los accionistas cuando se realice en efectivo.

Entorno fiscal:

a) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base al ingreso gravable de cada Compañía y no sobre una base de consolidación fiscal.

Conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad incurrió en una utilidad fiscal de \$318, la cual difiere de la utilidad fiscal de la utilidad contable, debido al ajuste anual por inflación sobre las partidas monetarias y la participación en el resultado de empresas subsidiarias y asociadas.

b) Impuesto al activo

Con fecha 27 de junio de 1996, la Sociedad obtuvo el amparo de la Justicia Federal en contra de la Ley del Impuesto al Activo, en virtud de no ser considerada como parte del sistema financiero.

El impuesto al activo de la Sociedad y de la subsidiaria Fomenta GBM se causa sobre los activos no afectos a su intermediación financiera, aplicando la tasa anual de 1.8% al importe resultante de disminuir el valor nominal de las deudas contratadas para la adquisición de los mismos, del valor actualizado de dichos bienes. El impuesto al activo se paga únicamente por el monto que exceda el impuesto sobre la renta del año. El impuesto al activo pagado en exceso de impuesto sobre la renta causado en el mismo periodo, puede recuperarse en un plazo de diez años, bajo ciertas circunstancias.

A partir del 1 de enero de 2007, la tasa aplicable será del 1.25% en lugar del 1.8%. Las demás modificaciones que entraron en vigor en 2007 no son aplicables al sistema financiero.

c) Pérdidas fiscales por amortizar

- i) Las pérdidas fiscales por amortizar en la enajenación de acciones y otros títulos valor, cuyo rendimiento no es considerado interés por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, pueden deducirse de las ganancias obtenidas en el mismo ejercicio o en los cinco siguientes en la enajenación de acciones y otros títulos valor cuyo rendimiento no sea considerado interés por la mencionada Ley. Las pérdidas se actualizan con base al factor del INPC desde el mes en que ocurren hasta el último mes del ejercicio inmediato anterior al ejercicio en el que se deduzcan.
- ii) Las pérdidas fiscales por amortizar pueden disminuirse de las utilidades fiscales que puedan generarse en los diez ejercicios siguientes. Dichas pérdidas pueden ser actualizadas con base en el factor INPC desde la fecha en que se incurran hasta el sexto mes del año en que pueden ser disminuidas de las utilidades fiscales.

Impuesto sobre la renta diferido:

El exceso del valor contable sobre el valor fiscal de los activos y pasivos es generado principalmente por la valuación de las inversiones en valores, de las operaciones de reporto y de pérdidas fiscales por amortizar así como por los activos fijos y su correspondiente depreciación.

Al 30 de junio de 2008, no existen partidas temporales en las subsidiarias que originen PTU diferida de acuerdo a los lineamientos del Boletín D-4.

Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU"):

Dicha participación se calcula aplicando la tasa del 10% sobre la utilidad gravable de la Sociedad, conforme a la Ley del Impuesto sobre la Renta, excepto por la exclusión del efecto del ajuste inflacionario, así como por la depreciación y amortización que es considerada sobre costos históricos y no sobre bases actualizadas.

Régimen de inversión y requerimientos de capitalización:

- i) La Sociedad debe mantener invertido por lo menos 20% de su "capital global" en activos relacionados con depósitos bancarios a la vista, valores representativos de deuda con alta liquidez, y acciones de sociedades de inversión en instrumentos de deuda. El resto del capital global se invierte conforme a la Ley del Mercado de Valores, y demás disposiciones aplicables.
- ii) La Sociedad debe mantener un monto de capital global en relación con los riesgos de mercado y de crédito incurridos en su operación. El capital global no podrá ser inferior al monto total de los requerimientos de capital por ambos tipos de riesgo. El capital global se determina mediante la agrupación de activos, pasivos y operaciones contingentes. A cada partida se asigna el capital requerido conforme a su exposición. Adicionalmente, el capital global está compuesto por una parte básica y otra complementaria. La parte básica, no podrá ser inferior al 50% del capital global.

Protección al mercado de valores:

La Ley de Protección al Ahorro Bancario publicada el 19 de enero de 1999, no contempla alguna protección a los inversionistas de la Sociedad, debido a la capacidad técnica que tienen los mismos para evaluar las operaciones efectuadas en el mercado bursátil.

Administración de riesgos:

La Sociedad cuenta con el plan estratégico que define sus objetivos sobre la exposición al riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo legal y riesgo operativo.

La Sociedad cuenta con el área de administración de riesgos, la cual es independiente de las unidades de negocio. El Comité de Riesgos ha establecido: (i) objetivos de exposición de riesgo y la determinación de límites de riesgo ligados a capital, (ii) monitoreo de la posición y observancia de los límites de riesgo, (iii) control de las operaciones, delimitando las funciones en su ejecución conforme a niveles de autorización, y (iv) capacitar a los operadores, personal de apoyo, y al área de seguimiento de riesgos.

La medición de los riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez (riesgos cuantificables), se realiza mediante técnicas estadísticas de Valor en Riesgo (VaR).

En cuanto al riesgo operativo y legal (riesgos no cuantificables) se controlan de acuerdo a fuentes de riesgo y frecuencias de incidencia.

Contingencias y compromisos:

a) Con fecha 24 de junio de 2004, la Sociedad fue demandada por un cliente de Banco del Atlántico, por un monto de 15 millones de dólares por daños y perjuicios con motivo del supuesto incumplimiento a un contrato de crédito. La Sociedad ha dado contestación a dicha demanda y está en espera de una resolución de las autoridades correspondientes. La Administración estima que obtendrá una resolución favorable en relación a este asunto.

b) El 18 de agosto de 2003, se interpuso demanda en contra de la resolución de la Autoridad que determina un crédito fiscal por \$6 de impuesto sobre la renta y \$1 de PTU provenientes del ejercicio de 1999. A la fecha la Décima Sala Regional Metropolitana del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa resolvió nula la

resolución de la Autoridad, dicha resolución no fue recurrida por las autoridades fiscales, en virtud de lo anterior, los abogados estiman concluido dicho juicio en favor de los intereses de la Sociedad.

c) El 22 de octubre de 2004, la Sociedad interpuso una demanda en contra de la resolución de la Autoridad que determina una multa de \$2, por supuestas omisiones en el pago de impuesto sobre la renta provenientes del ejercicio de 2000. La sociedad se encuentra en espera de que la Segunda Sala Regional del Tribunal Federal de Justicia les otorgue un plazo para presentar los alegatos correspondientes, contra dicha resolución. La Administración de la Sociedad estima una resolución favorable sobre dicho asunto.

d) El 29 de octubre de 2005, el Administrador Central de Fiscalización al Sector Financiero y a Grandes Contribuyentes Diversos, por medio de resolución, determinó a la Sociedad un crédito fiscal por \$1 por supuestas omisiones en el pago del impuesto al valor agregado, correspondientes al ejercicio 2002, por tal motivo el 9 de enero de 2006, la Sociedad interpuso un recurso de revocación en contra de dicha resolución; la Administración de la Sociedad estima una resolución favorable para este asunto.

Convenio Unico de Responsabilidades:

Hasta el 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía suscrito el convenio con el cual la Sociedad respondía subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones a cargo de las entidades financieras integrantes de Grupo Financiero GBM. Como se menciona en la Nota 2, con fecha 8 de diciembre de 2005, la SHCP aprobó el convenio de terminación del convenio único de responsabilidades, dicha aprobación surtió efectos legales a partir de la fusión de la Sociedad.

Aprobación de los estados financieros:

La CNBV podrá ordenar correcciones a los estados financieros que a su juicio fuesen importantes, así como acordar que se publiquen con las modificaciones pertinentes.

Director de Administración y Finanzas
Lic. José Antonio Salazar Guevara

Director de Contraloría
C.P. Rubén Velázquez Trujillo

Director de Auditoría
C.P. Gustavo Gonzáles Alamilla

CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C.V.
INFORME SOBRE RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE
JUNIO DE 2008

Señores Accionistas:

Al igual que los primeros tres meses del 2008, el segundo trimestre del año fue un periodo difícil para la economía mundial y los mercados financieros; aunado a la desaceleración económica que habíamos presenciado, el fenómeno de la inflación resurgió a nivel mundial provocando efectos negativos en prácticamente todos los mercados.

En el caso de la Bolsa, en el segundo trimestre la bolsa Mexicana tuvo una caída de 4.91%; esta caída es la más pronunciada para un trimestre desde Septiembre del 2002. Con este resultado la Bolsa acumula un rendimiento negativo en el año de 0.48% en los primeros seis meses del año.

De igual manera, prácticamente todos los índices internacionales tuvieron una tendencia negativa; a nivel mundial se estima que los mercados mostraron en conjunto una contracción de 2.36%. En el caso de los índices norteamericanos Dow Jones y S&P500, estos disminuyeron 7.44% y 3.23% respectivamente. Mientras que el Nasdaq tuvo una ganancia marginal de 0.61%. Es importante mencionar que en el caso del Dow Jones, esta es la caída más pronunciada para un segundo semestre desde 1930.

Dentro de los pocos mercados que mostraron una tendencia positiva, cabe destacar el caso del índice el Bovespa, mismo que mostró un apreciación en el trimestre de 4,050 puntos o 4.6%. Este mercado se vio claramente beneficiado por el grado de inversión que recibió de diversas calificadoras en los últimos días de Abril.

Como ya lo mencionamos la inflación fue uno de los factores que más efecto tuvo en los mercados. Con respecto al precio de materias primas destacan el impacto en el precio del petróleo y en los alimentos. En el caso del petróleo este llegó a niveles históricos de \$145.29 dólares por barril, lo que representa un incremento de 51.3% en

el año, y más de 103% en los últimos doce meses. En el caso de los precios de los alimentos, cabe mencionar que éstos han observado un repunte importante, debido principalmente a presiones inflacionarias en algunos insumos y a una mayor demanda por parte de países emergentes.

Debido a los factores antes mencionados, las tasas de interés en México subieron en todos los plazos, aunque el cambio fue más notorio en los plazos medianos y largos de la curva; en el caso de denominado M-24 este incremento fue de 176 puntos base en el trimestre. Este incremento se debió principalmente a la expectativa de un entorno inflacionario de mayor magnitud al planteado por Banco de México en su reporte trimestral de inflación, así como en la perspectiva de mercado sobre la necesidad de adoptar medidas propias de un entorno monetario más restrictivo en países emergentes.

En cuanto al tipo de cambio, al igual que el trimestre anterior éste continuó mostrando una clara tendencia de apreciación, esto debido principalmente al creciente diferencial entre las tasas de interés de México y Estados Unidos. En términos generales, el tipo de cambio ha acumulado una apreciación de 5.6% en lo que va del año para llegar a \$10.3 pesos por dólar, siendo la cotización más baja para este importante indicador desde el mes de noviembre de 2002.

En el entorno económico, debemos observar que la economía estadounidense continuó mostrando señales claras de estar experimentando una fase de desaceleración, luego de que la crisis en el sector vivienda comenzara a tener fuertes impactos negativos en el sistema financiero y afectar el patrón de consumo de quienes habitan en dicha nación. Sin embargo, cabe mencionar que la economía estadounidense no sólo se encuentra experimentando una serie de problemas relacionados con el crecimiento, sino que ahora también se enfrenta a un escenario inflacionario, el cual podría llevar a dicha economía a experimentar uno de los más difíciles entornos macroeconómicos en las últimas décadas.

El desempeño de la economía mexicana siempre ha estado ligado a la de nuestros vecinos del norte; sin embargo como hemos mencionado, por primera vez en mucho tiempo la economía Mexicana ha mostrado una menor correlación a la desaceleración

de Estados Unidos. La economía mexicana está siendo beneficiada por la solidez en sus finanzas públicas y principales variables financieras, por un mayor gasto en infraestructura, así como por un mayor dinamismo y diversificación de las exportaciones. Gracias a estos factores se estima que la economía Mexicana promedió un crecimiento de 2.5% en el primer semestre del año, luego de observar un avance de 2.3% en el primer trimestre del año. No obstante, cabe señalar que el dato oficial lo sabremos hasta 21 de agosto cuando se publique el comportamiento de la economía en su conjunto durante el segundo trimestre del año.

Finalmente, es probable esperar que la economía mexicana experimente cierta disminución en el ritmo de actividad económica en lo que resta del año, esto debido principalmente a un periodo de ajuste más prolongado al inicialmente esperado en la economía estadounidense, una moderación en la creación de empleos y un entorno de mayor inflación.

A pesar de lo mencionado anteriormente, es importante mencionar que la compañía siguió mostrando un sólido comportamiento en sus resultados. En el segundo trimestre obtuvimos una utilidad neta de \$286 millones de pesos, misma que resulta inferior a la utilidad de 451 millones obtenida en el mismo periodo del año pasado.

En cuanto a los datos acumulados del año, GBM reporta un resultado neto de \$417 millones de pesos al cierre de junio; misma que se integra por una utilidad en subsidiarias de \$ 45 millones de pesos y una utilidad propia de 372 millones.

También es importante mencionar que al término del trimestre, el capital contable de la compañía asciende a \$3,586 millones de pesos, este monto representa un incremento del cerca de 10% con respecto al trimestre anterior y un incremento de 19% contra el reportado al segundo trimestre de 2007. La participación de las entidades que conforman el capital contable de la compañía son las siguientes:

<i>Entidad</i>	<i>2do trimestre 2008</i>
GBM Casa de Bolsa	1,008 millones
Fomenta GBM	112 millones
Operadora GBM	70 millones
Portfolio Investment	111 millones
Operadora Interesa	2 millones
Corporativo GBM	2,283 millones
T o t a l	3,586 millones

Como eventos relevantes de este trimestre, resalta el hecho de que el 21 de Mayo del presente Fitch Ratings incrementó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. ("Corporativo GBM") a 'AA(mex)' de 'AA-(mex)' y retiró su estatus de 'Calificación en Observación Positiva'. Dentro de las razones que ofrece Fitch, resalta el reconocimiento de marca como operador bursátil, diversificación en su estructura de ingresos, robusto nivel de capitalización y mejorada segregación de riesgos.

Como hemos visto, el entorno financiero y económico ha empeorado sustancialmente en los últimos tres meses, sin embargo nos gustaría recalcar que como compañía seguimos bien posicionados para hacer frente a este nuevo reto. Por nuestra parte, seguiremos haciendo nuestro mejor esfuerzo para continuar la tendencia positiva que hemos mostrado en nuestros resultados, siempre manejándonos con la prudencia que se tiene que tener ante un entorno de alta volatilidad de los mercados.