



Estados Financieros
Información al 30 de septiembre de 2009

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2009

(Cifras en millones de pesos)



ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades	60	Pasivos bursátiles	800
Inversiones en valores		Préstamos bancarios y de otros organismos	
Títulos para negociar	4,375	De corto plazo	2
Títulos disponibles para la venta	-	De largo plazo	2
Títulos conservados a vencimiento	4,375		
	-----	Operaciones con valores y derivadas	
Operaciones con valores y derivadas		Saldos acreedores en operaciones de reporto	-
Saldos deudores en operaciones de reporto	-	Operaciones que representan un préstamo con colateral	-
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-	Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores	1,660
Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores	5	Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,660
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-		-----
	-----	Otras cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar (neto)	174	I.S.R. y P.T.U. por pagar	-
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	73	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-
Inversiones permanentes en acciones	1,338	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	4
Impuestos diferidos (neto)	262		-----
Otros activos		Obligaciones subordinadas en circulación	-
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	40	Impuestos diferidos (neto)	-
Otros activos	2	Créditos diferidos y cobros por anticipado	-
	-----		-----
	42	TOTAL PASIVO	2,466
	-----	Capital Contable	
	60	Capital Contribuido	
	-----	Capital social	3,056
	60	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-
	-----	Prima en venta de acciones	(13)
	60	Obligaciones subordinadas en circulación	-
	-----	Donativos	3,043
	60		-----
	60	Capital Ganado	
	60	Reservas de capital	81
	60	Resultado de ejercicios anteriores	(6)
	60	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-
	60	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-
	60	Resultado por conversión de operaciones extranjeras	21
	60	Exceso o insuficiencia en la actualización del capital	-
	60	Resultado por tenencia de activos no monetarios	-
	60	Por valuación de activo fijo	-
	60	Por valuación de inversiones permanentes en acciones	(36)
	60	Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-
	60	Resultado neto	760
	60		-----
	60	Interés minoritario	820
	60		-----
	60	TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,863
	60		-----
TOTAL ACTIVO	6,329	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	6,329
	-----		-----

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 AUDITORIA INTERNA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. THEMIS ROCIO D. RAMON BUSTAMANTE

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

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

**ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL
1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009**

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2009

(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	401	
Pérdida por compraventa	268	
Ingresos por intereses	28	
Gastos por intereses	86	
Resultado por valuación a valor razonable	747	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	823
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		823
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		820
Gastos de administración	7	7
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		813
Otros productos	20	
Otros gastos	-	20
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.		832
ISR y PTU causados	(2)	
ISR y PTU diferidos	(199)	197
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		635
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		124
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		760
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		760
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		760

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

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

www.gbm.com.mx

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

DIRECTOR GENERAL

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. 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.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2009
 (Cifras en millones de pesos)



CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

CLIENTES CUENTAS CORRIENTES

Bancos de clientes	1	
Dividendos por cobrar de clientes	-	
Intereses por cobrar de clientes	2	
Liquidaciones de operaciones de clientes	8,398	
Premios de clientes	11	
Liquidaciones con divisas de clientes	-	
Cuentas de margen en operaciones con futuros	-	
Otras cuentas corrientes	-	8,412
	<u>-</u>	

VALORES DE CLIENTES

Valores de clientes recibidos en custodia	181,803	
Valores y documentos recibidos en garantía	-	
Valores de clientes en el extranjero	-	181,803
	<u>-</u>	

OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES

Operaciones de reporto de clientes	14	
Operaciones de préstamo de valores de clientes	331	
Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-	
Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-	
Operaciones de compra de opciones de clientes	-	
Operaciones de venta de opciones de clientes	-	
Operaciones de compra de swaps	-	
Operaciones de venta de swaps	-	
Operaciones de compra de paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	
Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	
Fideicomisos administrados	684	1,029
	<u>684</u>	

TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS

191,243

OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS

Activos y pasivos contingentes	2,146	
Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía	-	2,146
	<u>-</u>	

OPERACIONES DE REPORTO

Titulos a recibir por reporto	-	
Bienes a recibir en garantía por reporto	-	
Menos:		
Acreeedores por reporto	-	
Bienes a entregar en garantía por reporto	-	-
	<u>-</u>	

OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES

Titulos a entregar por reporto	-	
Bienes a entregar en garantía por reporto	-	
Menos:		
Deudores por reporto	-	
Bienes a recibir en garantía por reporto	-	-
	<u>-</u>	

OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES

Valores a recibir por préstamo de valores	-	
Menos:		
Bienes a entregar en garantía por préstamo de valores	-	-
Valores a entregar por préstamo de valores	-	-
Menos:		
Bienes a recibir en garantía por préstamo de valores	-	-
	<u>-</u>	

TOTALES POR CUENTA PROPIA

2,146

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

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

www.gbm.com.mx

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

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

**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. 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.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2009
 (Cifras en millones de pesos)



ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
Disponibilidades		213	Pasivos bursátiles 800
Inversiones en valores			Préstamos bancarios y de otros organismos
Títulos para negociar	6,650		De corto plazo 2
Títulos disponibles para la venta	-		De largo plazo - 2
Títulos conservados a vencimiento	-	6,650	
Operaciones con valores y derivadas			Operaciones con valores y derivadas
Saldos deudores en operaciones de reporto	69		Saldos acreedores en operaciones de reporto 4
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-		Operaciones que representan un préstamo con colateral -
Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores	5		Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores 3,372
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	73	Operaciones con instrumentos financieros derivados - 3,376
Cuentas por cobrar (neto)		710	Otras cuentas por pagar
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)		91	I.S.R. y P.T.U. por pagar 35
Inversiones permanentes en acciones		33	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas -
Impuestos diferidos (neto)		303	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar - 156
Otros activos			Obligaciones subordinadas en circulación
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	83		Impuestos diferidos (neto) -
Otros activos	52	135	Créditos diferidos y cobros por anticipado 12
			TOTAL PASIVO 4,346
			Capital Contable
			Capital Contribuido
			Capital social 3,056
			Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas -
			Prima en venta de acciones (13)
			Obligaciones subordinadas en circulación -
			Donativos - 3,043
			Capital Ganado
			Reservas de capital 81
			Resultado de ejercicios anteriores (6)
			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 21
			Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable -
			Resultado por tenencia de activos no monetarios
			Por valuación de activo fijo -
			Por valuación de inversiones permanentes en acciones (36)
			Ajustes por obligaciones laborales al retiro -
			Resultado neto 760 820
			Interés minoritario
			TOTAL CAPITAL CONTABLE 3,863
TOTAL ACTIVO		8,209	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE 8,209

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

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

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

DIRECTOR GENERAL

LIC. DIEGO RAMOS GONZÁLEZ DE CASTILLA

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. 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009**
 Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2009
 (Cifras en millones de pesos)



Comisiones y tarifas cobradas	459	
Comisiones y tarifas pagadas	83	
Ingresos por Asesoría Financiera	-	376
RESULTADO POR SERVICIOS		376
Utilidad por compraventa	618	
Pérdida por compraventa	461	
Ingresos por intereses	124	
Gastos por intereses	117	
Resultado por valuación a valor razonable	797	
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	961
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN		961
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		1,337
Gastos de administración	401	401
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		936
Otros productos	69	
Otros gastos	3	66
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.		1,002
ISR y PTU causados	30	
ISR y PTU diferidos	(213)	243
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		760
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		0
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		760
Operaciones discontinuadas		-
RESULTADO NETO		760
Interés minoritario		-
RESULTADO NETO MAYORITARIO		760

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 AUDITORIA INTERNA

C.P. HECTOR GUSTAVO GONZALEZ ALAMILLA

**DIRECTOR DE ADMINISTRACION
Y FINANZAS**

LIC. JOSE ANTONIO SALAZAR GUEVARA

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Expresados en moneda de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2009
(Cifras en millones de pesos)



Resultado neto		760
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	(13)	
Provisiones	2	
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	183	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(0)	
Operaciones discontinuadas	-	172
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	-	
Cambio en inversiones en valores	(3,665)	
Cambio en deudores por reporte	(69)	
Cambio en préstamo de valores (activo)	(3)	
Cambio en derivados (activo)	-	
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en otros activos operativos	(603)	
Cambio en pasivos bursátiles	(300)	
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	(213)	
Cambio en acreedores por reporte	0	
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	2	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	4,040	
Cambio en derivados (pasivo)	-	
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-	
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-	
Cambio en otros pasivos operativos	90	
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		211
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	-	
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		-
Incremento o disminución neta de efectivo		211
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		2
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		213

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. THEMIS ROCIO D. RAMON BUSTAMANTE

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

Av. Insurgentes Sur No. 1605, Col. San José Insurgentes, Benito Juárez 039000 México, D.F.
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
 Expresados en moneda de poder adquisitivo de septiembre de 2009
 (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 circulación	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	
Saldo al inicio del periodo	2,220	-	11	-	81	(66)	-	-	1	(34)	60	2,273
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS												
Suscripción de acciones	836	-	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-	812
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	60	-	-	-	-	(60)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total por movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	836	-	(24)	-	-	60	-	-	-	-	(60)	812
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL												
Utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	760	760
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto acumulado por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	-	20
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Total por movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-	20	(2)	760	777
Saldo al final del periodo	3,056	-	(13)	-	81	(6)	-	-	21	(36)	760	3,863

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. 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.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

(Cifras en millones de pesos)



	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
CUENTAS DE ORDEN					
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS					
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	13,311	12,265	11,390	10,618	8,412
Bancos de clientes	(1)	17	29	29	1
Dividendos por cobrar de clientes	-	-	-	-	-
Intereses por cobrar de clientes	2	11	1	2	2
Liquidaciones de operaciones de clientes	13,272	12,228	11,354	10,581	8,398
Premios de clientes	37	9	7	5	11
Liquidaciones con divisas de clientes	-	-	-	-	-
Cuentas de margen en operaciones con futuros	-	-	-	-	-
Otras cuentas corrientes	-	-	-	-	-
VALORES DE CLIENTES	127,993	111,105	95,478	109,879	181,803
Valores de clientes recibidos en custodia	127,993	111,105	95,478	109,879	181,803
Valores y documentos recibidos en garantía	-	-	-	-	-
Valores de clientes en el extranjero	-	-	-	-	-
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES	9,757	8,232	6,405	6,085	1,029
Operaciones de reporte de clientes	321	1,722	1,035	112	14
Operaciones de préstamo de valores de clientes	8,752	5,827	4,687	5,289	331
Operaciones de compra de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-	-	-	-	-
Operaciones de venta de futuros y contratos adelantados de clientes (monto notional)	-	-	-	-	-
Operaciones de compra de opciones de clientes	-	-	-	-	-
Operaciones de venta de opciones de clientes	-	-	-	-	-
Operaciones de compra de swaps	-	-	-	-	-
Operaciones de venta de swaps	-	-	-	-	-
Operaciones de compra de paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	-	-	-	-
Operaciones de venta de paquetes de instrumentos derivados de clientes	-	-	-	-	-
Fideicomisos administrados	684	684	684	684	684
TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS	151,061	131,602	113,274	126,581	191,243
OPERACIONES POR CUENTA PROPIA					
CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS	974	615	938	1,128	2,146
Activos y pasivos contingentes	974	615	938	1,128	2,146
Efectivo, valores y documentos recibidos en garantía	-	-	-	-	-
TOTALES POR CUENTA PROPIA	974	615	938	1,128	2,146

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
ACTIVO					
Disponibilidades	144	148	216	164	213
Inversiones en valores					
Títulos para negociar	4,158	3,735	3,995	4,412	6,650
Títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-	-	-	-
Operaciones con valores y derivadas					
Saldos deudores en operaciones de reporte	33	(2)	13	41	69
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-	-	-	-	-
Saldos deudores en operaciones de préstamo de valores	1	2	2	3	5
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar (neto)	643	688	508	786	710
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	96	95	92	90	91
Inversiones permanentes en acciones	29	20	30	30	33
Impuestos diferidos (neto)	440	519	537	466	303
Otros activos					
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	53	61	71	79	83
Otros activos	47	47	50	47	52
TOTAL ACTIVO	5,642	5,311	5,512	6,117	8,209
PASIVO Y CAPITAL					
Pasivos bursátiles	1,250	1,200	1,250	1,200	800
Préstamos bancarios y de otros organismos					
De corto plazo	131	215	208	152	2
De largo plazo	-	-	-	-	-
Operaciones con valores y derivadas					
Saldos acreedores en operaciones de reporte	-	2	2	2	4
Operaciones que representan un préstamo con colateral	-	-	-	-	-
Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores	686	602	779	1,285	3,372
Operaciones con instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar					
I.S.R. y P.T.U. por pagar	67	43	22	27	35
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	263	133	127	98	121
Obligaciones subordinadas en circulación					
Impuestos diferidos (neto)					
Créditos diferidos y cobros por anticipado	0	4	7	9	12
TOTAL PASIVO	2,397	2,199	2,394	2,772	4,346
Capital Contable					
Capital Contribuido					
Capital social	2,220	3,056	3,056	3,056	3,056
Prima en venta de acciones	11	(12)	(12)	(13)	(13)
Capital Ganado					
Reservas de capital	81	81	81	81	81
Resultado de ejercicios anteriores	906	70	(6)	(6)	(6)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-	27	31	22	21
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-
Por valuación de inversiones permanentes en acciones	(34)	(34)	(35)	(36)	(36)
Resultado neto	60	(75)	4	240	760
Interés minoritario	-	-	-	-	-
TOTAL CAPITAL CONTABLE	3,245	3,112	3,118	3,345	3,863
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	5,642	5,311	5,512	6,117	8,209

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 COMPARATIVO DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL
1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
 (Cifras en millones de pesos)



	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
Comisiones y tarifas cobradas	570	774	146	288	459
Comisiones y tarifas pagadas	48	106	26	54	83
Ingresos por Asesoría Financiera	-	-	-	-	-
RESULTADO POR SERVICIOS	522	668	120	234	376
Utilidad por compraventa	341	609	175	312	618
Pérdida por compraventa	232	496	110	312	461
Ingresos por intereses	144	153	36	82	124
Gastos por intereses	68	112	45	83	117
Resultado por valuación a valor razonable	(576)	(842)	(63)	302	797
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	-	-	0	-	-
MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACIÓN	(390)	(687)	(7)	302	961
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	132	(19)	113	536	1,337
Gastos de administración	592	655	132	265	401
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	(460)	(674)	(18)	271	936
Otros productos	113	99	15	47	69
Otros gastos	0	13	3	3	3
RESULTADO ANTES DE I.S.R. Y P.T.U.	(347)	(588)	(7)	315	1,002
ISR y PTU causados	59	36	12	22	30
ISR y PTU diferidos	466	548	23	(53)	(213)
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	60	(75)	4	240	760
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	60	(75)	4	240	760
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	60	(75)	4	240	760
Interés minoritario	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO MAYORITARIO	60	(75)	4	240	760

INDICADORES FINANCIEROS

SOLVENCIA	2.35	2.42	2.30	2.21	1.89
LIQUIDEZ	2.42	2.29	2.13	2.06	1.83
APALANCAMIENTO	73.87%	70.66%	76.77%	82.89%	112.49%
ROE	1.85%	-2.42%	0.12%	7.18%	19.66%
ROA	1.38%	-1.94%	0.09%	5.20%	10.95%

RELACIONADOS CON LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

MARGEN FINANCIERO/ INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	-296.20%	3702.75%	-6.08%	56.26%	71.86%
RESULTADO DE OPERACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	-349.15%	3631.54%	-16.22%	50.50%	70.02%
INGRESO NETO/GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	22.26%	-2.83%	86.04%	202.04%	333.57%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/INGRESO TOTAL DE LA OPERACIÓN	449.15%	-3531.54%	116.22%	49.50%	29.98%
RESULTADO NETO/GTOS ADMÓN.	10.13%	-11.52%	2.90%	90.53%	189.47%

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 GBM, S.A.B. de C.V. (antes GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A.B. de C.V., Casa de Bolsa) y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2009

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de septiembre de 2009

(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.

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.

Criterios Contables

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:

	<u>Porcentaje de participación</u>
	Marzo 2009
Portfolio Investment, Inc.	100%
GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa	99.99%
Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (antes Arrendadora GBM, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito)	99.99%
Operadora GBM, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	99.99%
Interesa, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	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.

Mediante Oficio No. 312-3/852269/2007 emitido por la Comisión de fecha 26 de octubre de 2007, autoriza a el Corporativo constituir dos subsidiarias en el extranjero “GBMSA Holdings, Inc.” constituida bajo las leyes del estado de Delaware en los Estados Unidos de América y “GBM Brasil-Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios, S.A.” constituida en la República Federativa del Brasil; siendo estas entidades subsidiarias 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 2008, la Secretaría de Relaciones Exteriores concedió el permiso 0900343 para constituirlo.

Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (antes Arrendadora GBM, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito)-

Fomenta GBM, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (antes Arrendadora GBM, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito) (“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.

El Corporativo mantiene en sus activos, pasivos y capital contable, los efectos de reexpresión determinados hasta el último período en el que operó en un entorno inflacionario, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2007 como se mencionó anteriormente. Estos efectos se han dado de baja en la fecha y con el mismo procedimiento, con los que se dan de baja los activos y pasivos o componentes del capital contable a los que pertenecían tales efectos. En los estados financieros al 30 de septiembre de 2009 se presentan únicamente los efectos de reexpresión vigentes determinados en períodos anteriores y que todavía no se han dado de baja.

De acuerdo con lo requerido en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, el porcentaje de inflación para el ejercicio de 2008 es del 6.39%. El porcentaje de inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es del 17.65% para el cierre 2008. La inflación al 30 de septiembre de 2009 asciende a 0.58%.

Los criterios contables que sigue el Corporativo se resumen a continuación:

Disponibilidades - Se valúan a valor nominal y en el caso de moneda extranjera se valúan a su valor razonable con base en la cotización del cierre del ejercicio.

Las divisas adquiridas en donde se pacte liquidar en un plazo máximo de dos días hábiles bancarios siguientes a la concertación de la operación de compra-venta, así como las llamadas de margen (depósitos en garantía) por operaciones de derivados, se registran como una disponibilidad restringida. Las divisas vendidas se registran como un crédito en disponibilidades. La contraparte se registra en una cuenta liquidadora deudora cuando se realiza una venta y en una cuenta liquidadora acreedora cuando se realiza una compra.

Para efectos de presentación en la información financiera, las cuentas liquidadoras por cobrar y por pagar de divisas se compensan por contrato y plazo.

Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan inversiones en valores de instrumentos de deuda y renta variable, en posición propia y entregados en garantía, en donde se tiene la intención de vender, los cuales se valúan a su valor razonable, determinado por el proveedor de precios contratado por el Corporativo conforme a lo establecido por la Comisión. Por otro lado, el costo se determina por el método de costos promedio. La diferencia entre el costo de las inversiones de instrumentos de deuda más el interés devengado y el costo de los instrumentos de renta variable con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados y estos efectos de la valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen.

Dentro de este rubro se registran las “Operaciones fecha valor” que corresponden a operaciones de compraventa de valores asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se afecta el valor razonable de dichos títulos, como consecuencia del corte de cupón.

Operaciones de reporto – Representan la compra o venta temporal de ciertos instrumentos financieros a cambio de un premio establecido, con la obligación de revender o recomprar dichos instrumentos, respectivamente; los derechos y obligaciones inherentes a estas operaciones se reconocen como una parte

activa y otra pasiva.

Como se comentó anteriormente, en tanto el Corporativo adecua los sistemas operativos y contables, continúa utilizando los criterios previos a los modificados a través de la Resolución modificatoria a las Disposiciones, publicada el 23 de octubre de 2008, los cuales son:

Cuando el Corporativo actúa como reportada, la parte activa representa el derecho a recibir los valores y la parte pasiva corresponde al compromiso futuro para readquirirlos a su precio al vencimiento y viceversa cuando actúa como reportadora.

En el primer caso, la valuación de la parte activa se efectúa conforme al criterio de valuación para inversiones en valores clasificados para negociar; en tanto que la pasiva se valúa de acuerdo al valor presente del precio al vencimiento, descontándose dicho precio a una tasa obtenida considerando el valor razonable que corresponda a valores de la misma especie y cuyo término sea equivalente al plazo remanente de la operación.

En el caso de operaciones actuando como reportadora la parte activa se valúa de acuerdo al valor presente del precio al vencimiento de la operación y la parte pasiva conforme al criterio de valuación para inversiones en valores clasificados para negociar.

El saldo neto de la posición del Corporativo representa la diferencia entre la posición activa y la posición pasiva. Para efectos de presentación, las sumas del saldo neto de la posición que resulten deudora y acreedora de cada una de las operaciones de reporto se presentan en el activo y en el pasivo del balance general como parte de las operaciones con valores y derivadas.

Operaciones de reporto colateralizados – Una operación de reporto a más de 3 días representa un préstamo con colateral, por lo que se establece la imposibilidad de la entidad que otorga el financiamiento de negociar o intercambiar los valores objeto de la operación colateralizada, por lo que la entidad que recibe el financiamiento mantiene todos los derechos y riesgos asociados con dichos valores.

Cuando el Corporativo recibe el financiamiento, reconoce la entrada de efectivo, registrando el pasivo de acuerdo al precio pactado en la operación. Para el registro del colateral pactado en este tipo de operación, se clasifican los activos destinados para garantizar la operación, como restringidos y se valúan de acuerdo a su naturaleza, es decir, como disponibilidades o inversiones en valores, según corresponda. El premio de la parte pasiva se reconocerá en resultados, con base en el método de línea recta, a lo largo del plazo de operación.

Cuando el Corporativo otorga financiamiento, reconoce la salida de efectivo, registrando una cuenta por cobrar de acuerdo al precio pactado de la operación. El colateral pactado se registra en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos para los títulos reconocidos en la cuenta de “Valores de clientes recibidos en custodia”. El premio de la parte activa se reconoce en resultados, con base en el método de línea recta, a lo largo del plazo de la operación.

La cuenta por cobrar o por pagar, que representa el precio pactado en la operación cuando el Corporativo es financiado u otorga el financiamiento, según corresponda, se presenta dentro del balance general, como parte de las operaciones con valores y derivadas y en los resultados se registra el premio derivado de la operación como parte del margen financiero, como un gasto o ingreso por intereses, según corresponda.

Préstamo de valores - El préstamo de valores es la transferencia de propiedad de valores, del prestamista al prestatario, recibiendo como contraprestación un premio así como otros valores de la misma especie o su equivalente en efectivo. En esta operación se solicita una garantía por parte del prestamista al prestatario, que consiste en el efectivo, valores o cartas de crédito con las que el prestatario asegura la restitución al prestamista de los valores otorgados en préstamo. A la fecha de la contratación del préstamo de valores, el Corporativo registra la entrada de los valores al precio pactado de la operación como títulos para negociar, así como la posición pasiva de dicho préstamo registrando una obligación por devolver o liquidar valores o su equivalente en efectivo.

El premio se registra como un crédito diferido, registrando la cuenta por cobrar o la entrada del efectivo para

una salida de valores y en caso de entrada de valores el premio se reconocerá como un cargo diferido, registrando la cuenta por pagar o la salida de efectivo.

La garantía pactada al contratar el préstamo de valores se registra como un activo restringido.

Operaciones con instrumentos financieros derivados (con fines de negociación)-

Posiciones de riesgo cambiario:

Banco de México, establece que las posiciones de riesgo cambiario de las casas de bolsa, deberán estar niveladas al cierre de cada día, tanto en su conjunto, como por divisa.

Para observar la citada disposición, se tolerarán posiciones cortas o largas, siempre y cuando, en lo referente a posiciones de riesgo cambiario tanto en su conjunto como por cada divisa, no excedan el 15% del capital básico.

Contratos Adelantados y Futuros con fines de negociación:

Los contratos adelantados y futuros con fines de negociación, son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un bien subyacente a una fecha futura, tanto en cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato de negociación. Tanto los contratos adelantados como los futuros son registrados inicialmente por el Corporativo en el balance general como un activo y un pasivo, al precio pactado en el contrato de compra-venta del subyacente, con el fin de reconocer el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el subyacente; así como el derecho y la obligación de recibir y/o entregar el efectivo equivalente al subyacente objeto del contrato.

Para efectos de clasificación en la información financiera, para los instrumentos financieros derivados que incorporen a la vez derechos y obligaciones, tales como los futuros, contratos adelantados o swaps, se compensan las posiciones activas y pasivas contrato por contrato, en caso de que la compensación resulte en un saldo deudor, la diferencia se presenta en el activo, dentro del rubro “Operaciones con valores y derivadas”, en caso de tener un saldo acreedor este se presenta en el pasivo dentro del rubro “Operaciones con valores y derivadas”.

Por los contratos adelantados (“forwards”), el diferencial cambiario entre el tipo de cambio pactado en el contrato y el tipo de cambio “Forward” al cierre de cada mes se registra en el estado de resultados, como efectos de valuación.

Los futuros con fines de negociación son registrados a su valor de mercado registrándose el diferencial entre éste y el precio pactado en el estado de resultados.

Al 30 de septiembre de 2009 el Corporativo no presenta operaciones relativas a derivados con fines de cobertura.

Operaciones en moneda extranjera - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valorizan a los tipos de cambio en vigor al cierre del período, determinados y publicados por Banco de México.

Los ingresos y egresos derivados de operaciones en moneda extranjera, se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha de operación.

Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del período en que ocurren.

Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto - Los saldos de las cuentas liquidadoras activas y pasivas, representan principalmente las operaciones efectuadas por el Corporativo por compras y ventas de valores en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (la “Bolsa”) y en los mercados internacionales, los cuales, se registran el día en que se efectúan y se liquidan en un plazo de hasta 48 horas en el caso de las efectuadas en

la Bolsa y en una semana las efectuadas en los mercados internacionales.

El Corporativo tiene la política de reservar contra sus resultados las cuentas por cobrar identificadas y no identificadas dentro de los 90 ó 60 días, siguientes al registro inicial, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2009, el Corporativo no presenta una estimación de cuentas incobrables.

Inmuebles, mobiliario y equipo, neto – Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaban a través de la aplicación de un factor derivado de de las Unidades de Inversión (UDI) hasta esa fecha. La depreciación y amortización relativa se registra aplicando al costo actualizado un porcentaje determinado con base en la vida útil económica estimada de los mismos.

En caso de que existan inmuebles en donde se tenga intención de venta, se registran al valor neto de realización estimado por la Administración del Corporativo o al valor actualizado, el menor.

Inversiones permanentes en acciones - Están representadas principalmente por la inversión en acciones en el Club de Banqueros A.C., Club de Industriales A.C. y por acciones que representan el capital social fijo de las Sociedades de Inversión que administra. Las inversiones permanentes en acciones y asociadas, se registran originalmente a su costo de adquisición y se reconoce el método de participación, con base en los últimos estados financieros disponibles y en su caso se reconocen bajas de valor con base en información proporcionada por la Administración de las compañías asociadas. En el caso de las sociedades de inversión administradas por la Operadora GBM, el incremento por valuación resulta de comparar el valor original de la inversión con el valor contable de dicha inversión del día anterior al del cierre del ejercicio. El efecto por valuación a valor contable se registra en el estado de resultados dentro del rubro de “Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas”.

Impuesto a la utilidad - El ISR y el Impuesto Empresarial a Tasa Unica (“IETU”) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determinará si, con base en proyecciones financieras y fiscales, el Corporativo y sus subsidiarias causaran ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El Corporativo determina el impuesto diferido sobre las diferencias temporales, las pérdidas fiscales y los créditos fiscales, desde el reconocimiento inicial de las partidas y al final de cada período. El impuesto diferido derivado de las diferencias temporales se reconoce utilizando el método de activos y pasivos, que es aquel que compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. De esa comparación surgen diferencias temporales, tanto deducibles como acumulables, que sumadas a las pérdidas fiscales por amortizar y las pérdidas fiscales por enajenación de acciones pendientes de deducir, se les aplica la tasa fiscal a las que se reversarán las partidas, más el impuesto al activo por recuperar. Al 30 de septiembre de 2009 el Corporativo no ha registrado ningún efecto anticipado sobre la participación de los empleados en las utilidades, en virtud de la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

La Administración del Corporativo registra una estimación para activo por impuesto diferido no recuperable con el objeto de reconocer solamente el impuesto diferido activo que consideran con alta probabilidad y certeza de que pueda recuperarse, considerando para este criterio únicamente el que se genera por el efecto de las pérdidas fiscales originadas por la enajenación de acciones pendientes de deducir que estiman materializar en el corto y mediano plazo (de uno a tres años), de acuerdo con las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la Administración, por tal motivo, la Administración del Corporativo registró en su totalidad el efecto de dichas pérdidas fiscales. El impuesto diferido es registrado utilizando como contra-cuenta resultados ó capital contable, según se haya registrado la partida que le dio origen al impuesto anticipado (diferido).

Otros activos - Se encuentran representados principalmente por depósitos en garantía y suscripciones que se amortizan con base en el período de duración del contrato. El crédito mercantil no se amortiza, pero su valor se sujeta a pruebas de deterioro.

Asimismo, dentro del rubro de otros activos se registran las inversiones en valores del fondo de pensiones del Corporativo. Las inversiones en valores adquiridas para cubrir las obligaciones laborales se registran a su valor de mercado de acuerdo al valor razonable.

Para efectos de presentación en los estados financieros, en caso de que las inversiones en valores adquiridas para cubrir el plan de pensiones y prima de antigüedad sean mayores al pasivo reconocido, éste excedente se presentará en el rubro de “Otros activos”. En caso de ser menor, dicho saldo se presentará reduciendo el rubro de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”. Al 30 de septiembre de 2009, el saldo correspondiente a el Corporativo se presenta en el rubro de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”.

Deterioro de activos de larga duración en uso - El Corporativo revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, ó los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

Al 30 de septiembre de 2009 no se identificó deterioro de activos de larga duración en uso.

Provisiones - Se reconoce cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Obligaciones de carácter laboral - De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, el Corporativo tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones, pensiones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias, asimismo, existen otras obligaciones que se derivan del contrato colectivo de trabajo. La política del Corporativo es:

Registrar los pasivos por indemnizaciones, prima de antigüedad y pensiones, a medida que se devengan de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés nominales en 2008 y tasas de interés reales en 2007, según se indica en la Nota 18 a los estados financieros. Por lo tanto, se está reconociendo el pasivo que a valor presente, se estima cubrirá la obligación por estos beneficios a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en el Corporativo.

El Corporativo amortiza en períodos futuros, las Ganancias y Pérdidas Actuariales para los planes de pensiones y prima de antigüedad de conformidad con lo establecido en la NIF D-3 Beneficios a los empleados. Para el concepto de indemnizaciones, las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en que surjan.

Efectos de actualización patrimonial - Representa el capital contribuido y ganado actualizado hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando el factor derivado del valor de la UDI. A partir del ejercicio de 2008, al operar el Corporativo en un entorno no inflacionario no se reconocen los efectos de inflación del período para el capital contribuido y ganado.

Reconocimiento de ingresos por servicios, asesoría financiera y resultado de compra-venta de valores - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes son registradas cuando son realizadas.

Los ingresos por asesoría financiera son registrados cuando son realizados conforme al contrato.

Los resultados por compra-venta de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Ingresos y gastos - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados con los clientes. Por otro lado, hasta el 31 de diciembre de 2007, dichos ingresos y gastos que afectaban o provenían de una partida monetaria (disponibilidades, inversiones en valores, otras cuentas por cobrar, pasivos, etc.) se actualizaban del mes en que ocurrían hasta el cierre, utilizando factores derivados de la UDI.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, los otros gastos o ingresos que provenían del consumo o venta de partidas no monetarias (inmuebles y gastos de instalación) se actualizaban al momento de su consumo o venta con base en el valor actualizado del activo consumido o vendido con el factor de inflación derivado de la UDI y se actualizan al cierre con el mismo factor.

Resultado por posición monetaria - Hasta el 31 de diciembre de 2007, era necesario reconocer el resultado por posición monetaria, mismo que representaba la erosión de la inflación sobre el poder adquisitivo de las partidas monetarias (disponibilidades, inversiones en valores, otras cuentas por cobrar, pasivos, etc.), y se determinaba aplicando al activo o pasivo neto al inicio de cada mes el factor de inflación derivado de la UDI y se actualizaba al cierre del ejercicio con el mismo factor. El resultado por posición monetaria que se generaba por partidas activas o pasivas, cuyos ingresos o gastos formen parte del margen, se reconocía como parte del margen financiero. El generado por el resto de las partidas, se registraba en el rubro de otros gastos u otros productos.

(Pérdida) utilidad por acción – La (pérdida) utilidad básica por acción de cada período ha sido calculada dividiendo la (pérdida) utilidad neta mayoritaria por operaciones continuas (excluyendo las partidas extraordinarias) entre el promedio ponderado de acciones en circulación de cada ejercicio dando efecto retroactivo a las acciones emitidas por capitalización de primas o utilidades acumuladas. Al 30 de septiembre de 2009 la (pérdida) utilidad básica por operaciones continuas por acción es de \$ (0.002951).

Dividendos en acciones - Los dividendos en acciones se registran a valor cero en el portafolio de inversiones, por lo tanto, sólo afectan los resultados hasta que las acciones relativas son enajenadas.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas del Corporativo durante el período y está representado por el resultado neto, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios.

Estado de cambios - El estado de cambios en la situación financiera presenta los recursos generados o utilizados en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera del Corporativo y su reflejo final en el efectivo y equivalentes de efectivo en un período determinado.

Cuentas de orden-

– *Efectivo de clientes y valores recibidos en custodia, garantía y administración:*

El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración en el Corporativo se reflejan en las cuentas de orden respectivas y fueron valuados con base en el precio proporcionado por el proveedor de precios.

- a. El efectivo se deposita en Instituciones de Crédito en cuentas de cheques distintas a las del Corporativo.
- b. Los valores en custodia y administración están depositados en la S.D. Indeval.

– *Valores de la Sociedad entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados:*

Los valores del Corporativo entregados en custodia, garantía e instrumentos financieros derivados se presentan en las cuentas de orden respectivas y representan lo siguiente:

- a. Los valores que el Corporativo mantiene en posición propia son depositados en la S.D. Indeval.
- b. Los instrumentos derivados, representan títulos opcionales, los cuales se encuentran valuados a su valor razonable, así como la prima cobrada por su emisión.

2. Inversiones en valores

Títulos para negociar - Al 30 de septiembre las inversiones en valores de títulos para negociar se integran como sigue:

	<u>2009</u>		
	Costo de adquisición	Plus (Minusvalía)	Total
Instrumentos de deuda:			
Valores gubernamentales- Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)	\$ 208	\$ 0	\$ 208
Valores privados bancarios- Certificados Bursátiles de Corto Plazo	229	0	229
Instrumentos del mercado de capitales:			
Acciones cotizadas en bolsa	2,662	385	3,047
Inversiones en sociedades de inversión	960	-69	891
	<u>\$ 4,059</u>	<u>\$ (105)</u>	<u>\$ 4,375</u>

3. Operaciones de reporto

De acuerdo con el criterio B-3 "Reportos", se compensa en forma individual la posición activa y pasiva de cada una de las operaciones llevadas a cabo por el Corporativo. El saldo deudor o acreedor resultante de cada una de las compensaciones se presentan en el activo o pasivo del balance general, como parte de las operaciones con valores y derivadas.

Al 30 de septiembre los saldos deudores y acreedores en operaciones de reporto se integran como sigue:

	<u>2009</u>
	Importe
Deudores por reporto-	68
Acreedores por reporto-	0

4. Operaciones de préstamo de valores, neto

Al 30 de septiembre el registro de la parte activa y pasiva se encuentra en el rubro del balance general "Saldo deudores en operaciones de préstamo de valores" y "Saldo acreedores en operaciones de préstamo de valores", respectivamente que se integran como sigue:

	<u>2009</u>
	Plazo en días del Préstamo
	Monto
Posición activa	
Títulos a recibir por préstamo de valores	
Títulos de renta variable	<u>\$ 4</u>
 Total de posición	<u><u>\$ 4</u></u>
 Posición pasiva	

Títulos a entregar por préstamo de valores	
Títulos de renta variable	\$ <u>3,371</u>
Total de posición	\$ <u><u>3,371</u></u>

5. Otras cuentas por cobrar, neto

Al 30 de septiembre las otras cuentas por cobrar, se integran como sigue:

	2009
Liquidación de la Sociedad, movimiento deudor, neto	\$ 284
Deudores diversos	426
Total	\$ <u><u>710</u></u>

6. Inmuebles, mobiliario y equipo, neto

Al 30 de septiembre los inmuebles, mobiliario y equipo y gastos de instalación, se integran como sigue:

	2009
Inmuebles	\$ 108
Equipo de transporte	3
Equipo de cómputo	30
Mobiliario y equipo / Gastos de instalación	<u>40</u>
	178
Menos-	
Depreciación y amortización acumulada	<u>(86)</u>
Total	\$ <u><u>91</u></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%

7. Inversiones permanentes en acciones cifras

Al 30 de septiembre las inversiones permanentes en acciones se integran como sigue:

	2009
Sociedades de Inversión	23
SINCA GBM, S.A. de C.V., Sociedad de Inversión de Capitales	1
Centro Bursátil, S.A. de C.V.	1
Inversiones Permanentes (Club).	1
Operadora de Fondos.	<u>7</u>
	<u><u>\$ 33</u></u>

8. Otros activos

Al 30 de septiembre el rubro de otros activos se integra como sigue:

	2009	
Activos del plan	\$	40
Depósitos en garantía		3
Intangibles		34
Impuestos por recuperar		35
Premios por cobrar		<u>23</u>
Total	\$	<u><u>135</u></u>

9. 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.

10. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 30 de septiembre los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

	2009	
Pasivo neto proyectado de obligaciones laborales	\$	40
Activos de Plan		<u>(39)</u>
		1
Provisiones para obligaciones diversas		8
Dividendos por pagar		0
Acreedores diversos		89
Impuestos por pagar		<u>23</u>
Total	\$	<u><u>95</u></u>

11. Transacciones y saldos con compañías relacionadas

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

Los saldos de activos y pasivos con compañías relacionadas al 30 de septiembre ascienden a:

	2009	
Activos- Sociedades de Inversión	\$	<u>8</u>
	\$	<u><u>8</u></u>

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

	2009
Ingresos por-	
Premios cobrados	\$ -
Servicios administrativos	-
Comisiones	<u>1</u>
	<u>\$ 1</u>

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

12. Ingresos por codistribución de sociedades de inversión

Los ingresos obtenidos al 30 de septiembre de 2009 por este concepto ascienden a \$ 207 y 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 codistribución entre dichas compañías afiliadas. Estos ingresos se registraron en el estado de resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Cobradas".

13. Gastos por codistribución

Los gastos incurridos al 30 de septiembre por este concepto ascienden a \$42 y corresponden a los gastos que el Corporativo paga a otras entidades financieras por codistribución. Estos egresos se registraron en el estado de resultados en el rubro de "Comisiones y Tarifas Pagadas".

14. Obligaciones de carácter laboral

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

El Corporativo registra anualmente el costo neto del período para crear un fondo que cubra el pasivo neto proyectado por prima de antigüedad y pensiones, a medida que se devenga de acuerdo con cálculos actuariales efectuados por peritos independientes. Estos cálculos están basados en el método de crédito unitario proyectado con base en parámetros establecidos por la Comisión. Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que a valor presente cubrirá la obligación por beneficios proyectados, a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en el Corporativo.

El Corporativo cuenta con un plan de beneficio definido que consiste en otorgar un ingreso mensual a los empleados que dejen de prestar sus servicios a el Corporativo, siempre y cuando a la fecha de modificación del plan, tuvieran 55 años de edad, teniendo un mínimo de 10 años de servicio pensionable o cuando la suma de la edad más el servicio pensionable sea mayor o igual a 50. Asimismo, El Corporativo cuenta con un plan de contribución definida en el que el Corporativo realiza contribuciones a nombre de sus empleados las cuales, incrementarán la pensión que establece el plan de beneficio definido.

De acuerdo con los contratos colectivos e individuales de trabajo, el Corporativo tiene un pasivo por beneficios posteriores al retiro, así como por sus jubilados y sus familiares de acuerdo a los contratos correspondientes. La Casa de Bolsa, cuenta con un plan de pensiones de contribución definida, el cual consiste en que acepta entregar montos de efectivo preestablecidos a un fondo de inversión determinado, en los que los beneficios de los trabajadores consistirán en la suma de dichas aportaciones, más o menos las ganancias o pérdidas en la administración de tales fondos de aquellos trabajadores que decidieron adherirse al nuevo plan, el cual fue opcional para los mismos.

A1 30 de septiembre de 2009 aproximadamente el 100% de los trabajadores que laboran en el Corporativo, continúan en el plan de beneficio definido de pensiones y el resto optó por adherirse al plan de contribución definida.

A1 30 de septiembre, el Corporativo amortiza las variaciones en supuestos para el plan de pensiones por jubilación en 10 años y el plan de primas de antigüedad en 10 años, respectivamente, con base en la vida laboral promedio remanente.

A1 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos y movimientos de las obligaciones laborales derivadas de los planes de beneficios definidos del Corporativo, en donde se incluyen plan de pensiones, primas de antigüedad, de indemnizaciones, se muestran como sigue:

	2009
Obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$ (42)
Fondo sustituido	<u>39</u>
Pasivo no fondeado	(4)
Partidas pendientes de amortizar:	
Pasivo (activo) de transición	1
Mejoras al plan no reconocidas	3
Ganancias actuariales no reconocidas	<u>(1)</u>
Pasivo neto proyectado	\$ (1)

A1 30 de septiembre de 2009 el pasivo neto proyectado correspondiente a las remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración asciende a \$ 1.

A1 30 de septiembre de 2009 las obligaciones por beneficios adquiridos ascienden a \$ 44 (valor nominal), respectivamente.

Las hipótesis económicas utilizadas fueron:\

	2009
Tasa de descuento	9%
Tasa de rendimiento esperado de los activos	12%
Tasa de incremento de salarios	4.5%

La Casa de Bolsa ha constituido un fondo en un fideicomiso irrevocable en una institución financiera para hacer frente a las obligaciones laborales mencionadas. Durante 2009 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

15. Impuesto a la utilidad

Régimen de impuesto sobre la renta y al impuesto empresarial a tasa única – El Corporativo está sujeto en 2008 al ISR y al IETU. En 2007 estuvo sujeto al ISR y al Impuesto al activo (“IMPAC”).

El ISR se calcula a la tasa del 28% considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

El IETU grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado. Como regla general, los ingresos, las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generaron a partir

del 1 de enero de 2008, sin embargo el Corporativo respecto de los servicios por los que paguen y cobren intereses lo determinan a través del margen de intermediación con base en lo devengado. La tasa de IETU es del 16.50% para 2008, 17.00% para 2009 y 17.50% a partir del 2010.

Con base en los supuestos determinados y proyecciones financieras determinadas por la Administración, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, “Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única”, la Administración considera que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, no causará IETU en un mediano plazo, por lo cual reconoce únicamente ISR diferido.

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

Pérdidas fiscales por amortizar y Crédito fiscal para IETU - No se cuenta con pérdidas fiscales pendientes por amortizar contra ISR, ni con Créditos fiscales para IETU.

Participación de utilidades a los empleados - El Corporativo determina la participación de los empleados en las utilidades con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. La Administración del Corporativo no ha registrado ningún efecto anticipado sobre la participación de los empleados en las utilidades, en virtud de que lo considera como un activo contingente.

Impuestos diferidos - Al 31 de diciembre, los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2009
ISR diferido activo:	
Minusvalías en instrumentos financieros	\$ 471
Acreedores y otras cuentas por pagar	-
Obligaciones Laborales	<u>-</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 471</u>
ISR diferido pasivo:	
Plusvalías en instrumentos financieros	(8)
Mobiliario y equipo	-
Efecto PTU diferida	<u>-</u>
ISR diferido pasivo	<u>(8)</u>
Reservas de impuestos diferidos	<u>-</u>
Activo (pasivo) por impuestos diferidos, neto	<u>\$ 463</u>

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de ISR y PTU es:

	2008
Tasa legal	28%
Más: Gastos no deducibles, utilidad fiscal en venta de valores (Renta Variable)	20%
Menos: Ingresos no acumulables por utilidad en venta de valores (Renta Variable) y pérdida fiscal en venta de valores	(52%)
Menos: Impuestos diferidos	<u>(83%)</u>

Tasa efectiva

(87%)

Impuesto al valor agregado - De conformidad con las modificaciones aplicables al impuesto al valor agregado para 2009 dicho impuesto se determina con base a flujo de efectivo.

Otros aspectos fiscales - Al 30 de septiembre se tienen los siguientes saldos en los indicadores fiscales:

	2008
Cuenta de capital de aportación	\$ <u>23,184</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ <u>52</u>

16. Capital contable

El capital social a valor nominal al 30 de septiembre se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal
	2009	2009
Capital Fijo:		
Acciones Serie "O"	1,000,000,000	\$ 1,493
Acciones Serie "L"	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,492</u>
Total	<u>2,000,000,000</u>	<u>\$ 2,985</u>

Mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2009 se acordó lo siguiente:

- a. Aplicar el resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, que asciende a la cantidad (\$75), al rubro resultado de ejercicios anteriores.
 - i. El fondo de reserva legal y las demás reservas de capital no tuvieron movimiento alguno.

Al 30 de septiembre de 2009 el capital social autorizado del Corporativo asciende a la cantidad de \$ 2,985 (valor nominal), representado por 2,000,000,000 acciones ordinarias, de las cuales 1,000,000,000 acciones corresponden a la Serie "O" y 1,000,000,000 acciones corresponden a la serie "L", 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" y Serie "L" 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" y "L", 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. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas, excepto en la forma de

dividendos en acciones.

El impuesto retenible sobre dividendos fue eliminado. En caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a el Corporativo, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, el Corporativo debe llevar cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa.

Las reducciones de capital causarán impuestos sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

El resultado por valuación a valor razonable no es susceptible de capitalizarse ni distribuirse a los accionistas en tanto no se liquiden las operaciones.

La valuación en empresas asociadas y afiliadas provenientes, no es distribuable pero puede capitalizarse por acuerdo de una asamblea de accionistas.

17. Contingencias

Al 30 de septiembre de 2009 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 30 de septiembre de 2009 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.

18. Compromisos contraídos

Al 30 de septiembre de 2009 el Corporativo tiene contratos por prestación de servicios (a recibir) relacionados con su operación, menores al 15% de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

19. 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.

A continuación se presenta la información enviada a revisión del Banco de México referente al 30 de septiembre de 2009.

INDICE DE CONSUMO DE CAPITAL

(Miles de pesos)

CONCEPTO	MES	MES
	Ago-09	Sep-09
CAPITAL BASICO (1)	970,878	867,484
CAPITAL COMPLEMENTARIO (2)	0	0
CAPITAL GLOBAL (I = 1 + 2)	970,878	867,484

REQUERIMIENTOS DE CAPITALIZACION POR RIESGO DE MERCADO:

OPERACIONES EN M.N. CON TASA DE INTERES NOMINAL O RENDIMIENTO REFERIDO A ESTA	25,883	58,251
OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA EN M.N. Y CUYA TASA DE RENDIMIENTO SE COMPONGA DE UNA SOBRETASA Y UNA TASA REVISABLE	25,955	20,609
OPERACIONES EN UDIS ASI COMO EN M.N. CON TASA DE INTERES REAL O RENDIMIENTO REFERIDO A ESTA	1,750	11,971
OPERACIONES EN DIVISAS O INDIZADAS A TIPOS DE CAMBIO, CON TASA DE INTERES NOMINAL	7,348	6,689
OPERACIONES EN UDIS ASI COMO EN M.N. CON RENDIMIENTO REFERIDO AL INPC	364	340
OPERACIONES EN DIVISAS O INDIZADAS A TIPO DE CAMBIO	0	0
OPERACIONES CON ACCIONES O SOBRE ACCIONES	24,834	15,544
TOTAL DE REQUERIMIENTOS POR RIESGO DE MERCADO (A)	86,134	113,404

REQUERIMIENTOS DE CAPITALIZACION POR RIESGO DE CREDITO

CONTRAPARTE EN LAS OPERACIONES DE REPORTO, COBERTURAS CAMBIARIAS Y DERIVADOS	3,332	3,879
EMISOR EN LAS OPERACIONES DE TITULOS DE DEUDA DERIVADAS DE TENENCIA Y REPORTOS	188,185	164,692
POR DEPOSITOS, PRESTAMOS, OTROS ACTIVOS Y OPERACIONES CONTINGENTES	26,982	26,960
TOTAL DE REQUERIMIENTOS POR RIESGO DE CREDITO (B)	218,499	195,531

TOTAL DE REQUERIMIENTOS POR RIESGO OPERACIONAL (C) 22,940 25,389

CAPITAL GLOBAL REQUERIDO: (II = A + B + C) 327,574 334,324

INDICE DE CONSUMO DE CAPITAL(III = II / I) 0.337 0.385

(REQUERIMIENTOS DE CAPITALIZACION VS CAPITAL GLOBAL)

**CORPORATIVO GBM,
INFORME SOBRE RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2009**

Señores Accionistas:

El tercer trimestre del 2009 fue un periodo de recuperación para los mercados, tanto nacionales como internacionales. Después de varios meses de dudas acerca del crecimiento de la economía, la mayoría de los datos económicos apuntan a una recuperación. Aunado a esto, las empresas han mostrado una extraordinaria capacidad de reducción de gastos, lo que se ha traducido en una clara mejoría en la eficiencia de las mismas.

Durante el tercer trimestre del año, tanto el mercado mexicano, como los principales índices accionarios dentro de economías emergentes, experimentaron un desempeño positivo, resultado de expectativas sobre un entorno económico más favorable. De manera particular, debe mencionarse que los datos económicos publicados respaldaron dichas expectativas y apuntaron a que el fondo de esta recesión había sido alcanzado entre los meses de julio y agosto y que por ende nos encontrábamos ante el inicio de un proceso de recuperación.

De esta manera, el IPC fue capaz de finalizar el trimestre en las 29,232 unidades para con ello acumular un rendimiento en pesos de 30.6% en lo que va del año. Comparando con el cierre del tercer trimestre de 2008, el IPC obtuvo un rendimiento de 17.5%, siendo éste, por tanto, el primer periodo en reportar un rendimiento positivo a tasa anual desde el primer trimestre de 2008. Se debe señalar que dicho comportamiento fue resultado de las alzas observadas en emisoras tales como: AMX, GMexico, Walmex, Elektra y Peñoles.

Por su parte, el índice accionario de Brasil, mejor conocido como BOVESPA, observó un rendimiento en reales, de 24.2% para con ello acumular un alza de 63.8% en lo que va del año. De esta manera, el índice brasileño se ubicó en las 61,517 unidades, siendo este comportamiento propiciado por un mayor flujo de capitales provenientes del exterior, quienes premiaron el hecho de que la economía de Brasil

será el principal catalizador de crecimiento en la región de Latinoamérica tanto en 2009, como en 2010. Cabe señalar que durante el periodo en cuestión, las emisoras que se vieron más beneficiadas continuaron siendo las relacionadas con el mercado de materias primas como es el caso de Vale, Petrobras y Siderúrgica Nacional.

En relación con los mercados de Estados Unidos, debe observarse que a diferencia de otras ocasiones, éstos no fueron capaces de liderar el alza observada, dado el temor de que el proceso de recuperación en dicha economía habrá de ser mucho más paulatino que en otras regiones del mundo. De esta manera, los índices Dow Jones y S&P 500 observaron un retroceso de 10.5 y 9.4%, respectivamente durante el tercer trimestre de 2009 en comparación con el tercer trimestre de 2008, a pesar de registrar un rendimiento de 10.7 y 17.0%, respectivamente en lo que va del año.

En relación con el mercado de dinero mexicano, debe observarse que el comportamiento de la curva de rendimientos se encontró influenciada por una baja en los rendimientos de los bonos de largo plazo, mismos que se vieron beneficiados por una mayor demanda de inversionistas extranjeros. De manera particular se debe señalar que un mayor flujo de capital proveniente del exterior fue auspiciado por una mejora en el entorno económico, el alza en el precio del petróleo, una mayor acumulación de remesas y la decisión del gobierno de reiterar su compromiso con la consecución de un decálogo de reformas regulatorias y estructurales que habrían de mejorar el entorno de competitividad de nuestro país. De esta manera, las tasas de interés en México para instrumentos de largo plazo, disminuyeron en promedio 25pb, siendo la tasa de bonos a tasa fija con vencimiento a 20 años la más representativa, al terminar en niveles de 8.19%.

Con respecto al tipo de cambio, es importante señalar que nuestra divisa finalizó el tercer trimestre del año en los \$13.51, cifra que significó una depreciación de 2.5% en relación con el segundo trimestre del año, pero un retroceso de 23.7% en relación con el tercer trimestre del año pasado. Debe observarse que parte de la debilidad de nuestra moneda encontró fundamento en la preocupación de los inversionistas entorno a la problemática de la situación fiscal que habría de enfrentar nuestro país en 2010, así como la falta de catalizadores de crecimiento y productividad que pudieran derivar

en un escenario de alza de tasas de interés en el corto plazo y un entorno de apreciación de activos en el largo plazo.

En relación con el entorno económico, debemos observar que la situación actual está siendo determinada por la percepción de que la economía de Estados Unidos ha comenzado un proceso de recuperación, el cual se cree que podría llevar a la mayor economía del mundo a observar tasas de crecimiento cercanas al 3.0% en la segunda mitad del año para luego retornar a una senda de crecimiento moderado durante 2010. De esta manera, se debe señalar que la principal preocupación continúa siendo la dinámica del sector laboral, la cual obliga a cuestionamiento sobre qué tan sostenible será el repunte de la actividad económica que se ha registrado en últimas fechas.

En relación con la inflación, debe comentarse que ésta habrá de mantenerse bajo control al menos hasta la segunda mitad de 2010, puesto que los bajos niveles de utilización de la capacidad instalada en la industria, así como una alta tasa de desempleo, habrán de mantener un entorno de inflación controlada.

Por su parte, el comportamiento reciente de la economía mexicana apunta hacia una ligera mejora en la actividad económica durante el tercer trimestre del año, luego de haber registrado su peor caída en la historia económica moderna de nuestro país. Hasta el momento, datos recientes indican que la caída en actividad económica podría ser de al menos 7.0% en el tercer trimestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior, sin embargo seguramente el PIB crecerá con respecto al segundo trimestre de este año. En relación con 2010, creemos que la dinámica de exportaciones, así como un crecimiento moderado de la demanda interna llevarán a nuestra economía a registrar una tasa de crecimiento cercana al 3.0%.

Acorde con lo anterior, se debe señalar que nuestra expectativa es que las condiciones monetarias habrán de mantenerse sin cambio en lo que resta del año, para luego seguir un proceso de restricción moderado en 2010. De manera particular, creemos que el primer movimiento de alza en la tasa de fondeo habrá de tener lugar en el segundo trimestre del próximo año, el cual podría situar la tasa de fondeo en 4.75%. De esta manera, se espera que la tasa de fondeo finalice el año entorno a 5.5%, cifra 100pb por encima del nivel observado actualmente.

Como ya mencionamos la recuperación del mercado se vio reflejada en los números de la compañía, tanto en el incremento en los volúmenes de operación como en la valuación de los activos.

A continuación se muestran las principales ventanillas de ingresos de la compañía:

Ingresos	Trimestre	Acumulado
Manejo de Activos	76,290	217,381
Comisiones por Intermediación	81,788	234,511
Mercado de Dinero y cambios	34,859	94,109
Intereses Ganados	24,558	98,570
Compra- venta de Valores	220,989	263,777
Otros	9,921	32,499

**Cifras en miles de pesos*

En cuanto a los gastos de administración del trimestre, estos se incrementaron en sólo un 2% totalizando 133.6 millones, acumulando en el año 408 millones de pesos.

Tomando en cuenta lo mencionado anteriormente más el incremento en la valuación de nuestros activos, GBM reporta una utilidad neta de \$520 millones de pesos en el tercer trimestre del año; por lo que al 30 de Septiembre de 2009 la utilidad acumulada a nivel corporativo alcanzó 760 millones de pesos.

Como hemos mencionado en reportes anteriores GBM continua teniendo el primer lugar en participación dentro del mercado de capitales; al cierre del segundo trimestre obtuvimos una participación del 14.07%, ubicándonos como un claro líder en el mercado accionario Mexicano.

Con respecto a los activos que manejamos en la Operadora de Fondos, al cierre del trimestre alcanzaron los 18,414 millones, mostrando un incremento 2.8% con respecto al 30 de Junio de 2009 y un crecimiento de casi 7% en el año. Es importante mencionar, que independientemente del crecimiento de los activos, nos hemos enfocado en mejorar la mezcla de nuestros clientes, en donde han crecido

significativamente los recursos de personas físicas, mismos que creemos tienen una menor volatilidad en el tiempo.

Por lo que respecta al balance de la compañía, el capital contable ascendió a \$3,863 millones de pesos, este monto mostró un incremento de más del 15% con respecto al trimestre inmediato anterior, y un 19% contra el mismo periodo del año pasado. Es importante mencionar que este nivel supera de manera importante el nivel de capitalización que teníamos antes de la crisis. La participación de las entidades que conforman el capital contable de la compañía son las siguientes:

Entidad	3er Trimestre 2009
Casa de Bolsa	1,006,312
Operadora	81,334
Interesa	1,937
Fomenta	104,291
Portfolio Investment	120,317

**Cifras en miles de pesos*

Los niveles de solvencia y liquidez continúan mostrando niveles adecuados. El índice de solvencia (Activo Total/Pasivo Total) se encuentra en 1.82 veces, mientras que el índice de liquidez (Activo /Pasivo Circulante) se ubica en 1.9 veces.

En el plano corporativo, durante este trimestre realizamos de manera exitosa la emisión pública de nuestros certificados por 600 millones, estos certificados contaron con la calificación de por parte de Fitch de AA de largo y F1+ de corto plazo y por parte HR ratings de HR AA de largo plazo y HR+1 de corto plazo. Todo esto fue posible debido a la sólida posición financiera de nuestra compañía.

Después del impresionante comportamiento del mercado en los últimos dos trimestres, creemos que es importante mantener un manejo prudente tanto en el caso de nuestra compañía como de nuestros clientes. Aunque la recuperación a nivel mundial ha sido muy positiva, todavía quedan varias dudas de la magnitud de la

recuperación así como sus repercusiones; especialmente en el caso del empleo y la inflación a nivel mundial.

Aunado a estos factores, en el caso de Mexico el panorama se ve mas complicado debido a la falta de recursos del gobierno para el 2010, así como a la falta de consensos de las fuerzas políticas para poder aprobar las reformas que nuestro país necesita.

A pesar de lo complicado del entorno, creemos que como compañía seguimos muy bien posicionados para ofrecer a nuestros clientes las mejores opciones de inversión, así como una excelente asesoría financiera.