

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2011  
(Cifras en millones de pesos)**

<b>Resultado neto</b>		<u>36</u>
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	-	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	15	
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	5	
Provisiones	50	
Impuestos causados y diferidos	16	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas	(0)	
Operaciones discontinuadas	-	<u>86</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Cambio en cuentas de margen		(1)
Cambio en inversiones en valores		163
Cambio en deudores por reporte		-
Cambio en préstamos de valores (activo)		-
Cambio en derivados (activo)		(0)
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización		-
Cambio en otros activos operativos		(104)
Cambio en pasivos bursátiles		-
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos		-
Cambio en acreedores por reporte		(295)
Cambio en préstamo de valores (pasivo)		0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía		4
Cambio en derivados (pasivo)		192
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización		-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo		-
Cambio en otros pasivos operativos		(93)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>		<u>(133)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo		-
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo		(2)
Cobros por disposición de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas		-
Pagos por adquisición de subsidiarias, negocios conjuntos 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)		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>		<u>(2)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Cobros por emisión de acciones		-
Pagos por reembolsos de capital social		-
Pagos de dividendos en efectivo		-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias		-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital		-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital		-
Otros		-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<u>-</u>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>		<u>(14)</u>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>		-
<b>Ajustes por utilidad o pérdida en cambios del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>		<u>85</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>		<u><u>71</u></u>

"El presente Estado de Flujos de Efectivo se formuló de conformidad con los criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas 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 Flujos de Efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."