



**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2011.
(Cifras en Millones de Pesos)**

La economía mexicana en el segundo trimestre de 2011

En el segundo trimestre de 2011 se reportó un deterioro del balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial. Afectaciones derivadas de factores temporales y en algunos casos de orden estructural, limitaron las previsiones de crecimiento para las distintas regiones del mundo. Para Estados Unidos se prevé un crecimiento del PIB en abril-junio de cuando más 2.0%, cuando la expectativas de hace un par de meses promediaban 3.0%.

En el caso de Europa, su expansión se vio limitada por la crisis de deuda que afecta a algunos países de la periferia y el riesgo de que su frágil situación financiera contamine a los mercados financieros internacionales. No obstante la precaria situación de algunos de estos países, se han logrado avances en materia fiscal y de saneamiento financiero. En algunos casos se evalúan nuevos paquetes de rescate. Con crecimientos discontinuos, Alemania y Francia contribuyen a la expansión de la eurozona.

Japón parece comenzar a remontar los efectos generados por los desastres naturales que impactaron en su actividad económica y en la de muchos otros países, entre ellos Estados Unidos.

En diversas economías emergentes, el crecimiento parece comenzar a moderarse como consecuencia del retiro de estímulos fiscales y monetarios con el propósito de contener presiones inflacionarias o de sobrecalentamiento de sus mercados internos.

Las presiones inflacionarias parecen comenzar a ceder en respuesta al menor dinamismo de la economía global. Al cierre del trimestre se reportaron disminuciones de los precios del petróleo y de otras materias primas, en particular de los granos.

En Estados Unidos el índice ISM Manufacturero reportó una sensible contracción en mayo, respecto al mes anterior (pasó de 60.4 a 53.5 puntos) y no obstante que en junio logró una mejoría, su nivel quedó muy por debajo del registrado en abril (55.3 puntos). Si bien continúa en zona de expansión, se anticipa una moderación en el ritmo de crecimiento de esta actividad. Consistente con la evolución de este indicador adelantado, la producción industrial reportó caídas de 0.1% en abril y mayo y un moderado incremento de 0.2% en junio. La actividad manufacturera excluyendo al sector automotriz reportó un avance moderado en el trimestre.

La capacidad utilizada en las empresas se mantiene en niveles similares a los observados al cierre del primer trimestre (76.7%) y por debajo de su nivel promedio de largo plazo (79.5% en los últimos 20 años).

En el caso del ISM no manufacturero, su nivel sigue por debajo del promedio registrado en los últimos meses del año anterior (en mayo tocó los 54.6 puntos), lo que refleja una expansión lenta de los servicios.

El crecimiento del gasto de consumo se moderó en el segundo trimestre respecto a un ya reducido crecimiento en el primer trimestre, lo que resultó de un ingreso disponible real sin cambio y de un bajo nivel de confianza del consumidor.

Por su parte, el gasto de las empresas en equipo y software se desaceleró en el segundo trimestre, luego de que durante enero - marzo reportó un crecimiento acelerado. De igual manera, la inversión en inventarios parece haberse moderado.

La pérdida de fuerza que reporta la economía norteamericana en los últimos meses se atribuye en parte a factores transitorios, como la interrupción en la cadena global de suministros por los desastres naturales en Japón, condiciones climáticas adversas en algunas regiones del país, una disminución de los gastos de defensa (en el segundo trimestre apuntó una mejoría) y el efecto de los mayores precios de la energía y alimentos sobre el poder de compra y gasto de los consumidores.

Se espera, conforme estos factores se disipen, una reanimación gradual de la actividad económica; sin embargo, el crecimiento del segundo semestre será moderado, en función de que prevalecen factores adversos como la debilidad del mercado inmobiliario, los esfuerzos que realizan los hogares para reducir su endeudamiento, una contracción fiscal en todos los niveles de gobierno y la incertidumbre de las empresas en torno al desempeño futuro de la economía y al marco regulatorio y fiscal.

La tasa de desempleo que repuntó en junio a 9.2% se mantendrá en niveles elevados por un periodo prolongado.

Durante el segundo trimestre la reserva federal mantuvo invariable su tasa de interés de referencia (fondos federales) en el rango de cero a 0.25% y concluyó con el programa de compras de papel de largo (principalmente Bonos del Tesoro) por 600 mil millones de dólares vigente desde noviembre del año anterior.

En el trimestre se acentuó la aversión al riesgo de los inversionistas, situación a la que contribuyó, además de las condiciones de debilidad financiera en algunos países europeos, la incertidumbre en torno a la autorización del Congreso al Ejecutivo de sobrepasar el límite establecido a la deuda del gobierno federal.

El crédito bancario se mantuvo en general estable. Mayores créditos a empresas comerciales e industriales compensaron una disminución del crédito a los sectores inmobiliario y consumo. Los créditos hipotecarios se mantienen deprimidos.

Las previsiones para lo que resta del año son menos optimistas y no exentas de riesgos. No se descarta posibles nuevos estímulos por parte del FED si continúan presentes signos de debilidad en la economía.

En México la economía reportó una menor fuerza en el segundo trimestre como consecuencia de la desaceleración de la economía norteamericana. Los principales indicadores ligados a la producción y demanda dieron cuenta de ello. Al mismo tiempo, la inflación quedó por debajo de las expectativas de los analistas, en niveles próximos a la meta del Banco Central.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), un aproximado sobre el comportamiento mensual del PIB, reportó una moderación de su dinamismo desde prácticamente principios de año: después de crecer a una tasa real anual de 5.9% en enero, disminuyó a 3.6% en marzo y 2.1% en abril. Aunque parte de este último crecimiento obedeció al efecto estacional de la semana santa, su tendencia descendente responde principalmente a la pérdida de fuerza de la economía estadounidense en la primera parte del año. No obstante, en mayo, el indicador reportó una mejoría, al crecer en 4.5% comparado con un año antes y en 0.97% respecto al mes previo.

Asimismo, cabe destacar que la producción industrial, después de mostrar un comportamiento anual menos vigoroso hasta abril (pasó de 6.5% en enero a 1.8% en ese último mes), presentó un repunte en mayo al expandirse en 4.6%. Su crecimiento mensual (1.1%) fue también un signo de fortalecimiento de esta actividad. A su interior, sobresalió el desempeño de las manufacturas con un crecimiento en mayo de 6.8% y el de generación de electricidad, una actividad estrechamente ligada a la evolución de la actividad económica, con 8.2%.

No obstante la reanimación de la producción de la industria, su desempeño en los próximos meses no estará exento de volver a resentir los efectos del menor crecimiento de su contraparte en Estados Unidos.

Las ventas minoristas, un componente importante del gasto de consumo privado, repuntaron en el primer mes del segundo trimestre al incrementarse en 4.9% real a tasa anual. El alza, por arriba del promedio en el primer trimestre (2.2%), obedeció a factores estacionales (periodo vacacional de semana santa y un sábado más que en abril del año anterior). En mayo su crecimiento retrocedió a sólo 1.0% real con un desempeño relativamente desfavorable de los subsectores que integran esta actividad.

Cabe destacar, sin embargo, un mejor desempeño de los servicios. En mayo, el índice agregado de ingresos por prestación de servicios aumentó en 6.8%, un incremento por arriba del registrado un mes antes (5.0%). Con excepción del componente de servicios de esparcimiento, los ocho restantes que integran el sector reportaron avances en el mes de mayo. Sobresalió el de servicios profesionales, científicos y técnicos.

El índice de confianza del consumidor, un determinante importante del gasto de los hogares, reporta niveles todavía deprimidos (se ubicó en junio en 93.0 puntos), sobretodo el componente que evalúa las posibilidades de efectuar compras de bienes duraderos por parte de los integrantes del hogar (apenas en 78.8 puntos).

La inversión fija bruta se mantiene por debajo de los niveles registrados antes de la crisis; sin embargo, su dinámica se ha fortalecido desde mediados del año anterior. En abril (último dato disponible) reportó un crecimiento real anual de 7.1%, con lo cual promedia un alza de 7.8% en el primer cuatrimestre del año. Sobresale la fortaleza del gasto en maquinaria y equipo con un crecimiento en abril de 15.1%, correspondiendo un crecimiento de 17.5% al componente de origen nacional.

El gasto en construcción, que contribuye mayoritariamente dentro de la inversión fija bruta, apunta variaciones moderadas. En abril se elevó en apenas 0.6%, su menor incremento en siete meses. El lento crecimiento obedece principalmente a la contracción del gasto privado en este renglón.

De acuerdo con datos ajustados por estacionalidad, las tasas de desocupación nacional y urbana (32 principales áreas urbanas del país) se incrementaron en el trimestre: la primera pasó de 5.03% a 5.74% y la segunda de 5.94% a 6.39%. Su tendencia, además de enfrentar una resistencia a la baja (se ubican por arriba de sus niveles previos a 2009), se encuentra ligeramente presionada al alza. Parte de esta situación obedece a la moderada expansión de nuestro principal mercado y parte a la lenta recuperación del mercado interno.

En el mercado formal se registró un incremento de 2.6 por ciento anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS al llegar a 14 millones 994 mil (excluye trabajadores eventuales del campo). En el acumulado del primer semestre se generaron 383 mil empleos.

En el mercado formal (trabajadores asegurados en el IMSS) se aprecian resultados más contundentes de mejoría: hasta junio se reportan 382 mil 490 nuevos empleos (excluye trabajadores eventuales del campo), de los cuales 151 mil 769 corresponden al segundo trimestre.

Luego de que se reportaron inflaciones negativas en abril y mayo y de cero por ciento en junio, la inflación anual se ubicó en 3.28%, ligeramente por arriba de la observada en marzo (3.04%). Por su parte, la inflación subyacente, que excluye a los precios de los productos agropecuarios y energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, se ubicó en 3.18%, nivel apenas por debajo del registrado al cierre del primer trimestre (3.21%).

A la menor inflación han contribuido factores de holgura en los mercados laboral y crediticio, así como en el uso de la capacidad instalada en las empresas y en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Adicionalmente, un tipo de cambio fuerte y menores precios internacionales de la energía y otras materias primas han ayudado a mantenerla en niveles moderados.

La menor inflación y la continuada laxitud monetaria en Estados Unidos contribuyeron para que el Banco de México mantuviera sin cambio durante el trimestre su tasa de interés objetivo en 4.5%.

En los primeros cinco meses del año, el saldo del balance público fue deficitario en 17.8 mil millones de pesos, una cifra que compara desfavorablemente con el déficit observado en igual periodo de un año antes (3.8 mil millones).

Por su parte, el balance primario (ingresos menos gasto excluyendo el costo financiero), superavitario en este caso, reportó en el acumulado hasta mayo una caída de 38.0% en su comparativo con enero-mayo del año anterior al cerrar en 37.1 mil millones de pesos.

El deterioro que presentan estos resultados obedece a factores de índole coyuntural (mayores devoluciones de IVA en 2011 por el incremento de las exportaciones e ingresos extraordinarios en 2010, junto con la recuperación ese año de recursos provenientes del Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de PEMEX, entre otros) cuyos efectos se estima se irán diluyendo en el transcurso del año. Las cifras reportadas son congruentes con las previsiones para el año de terminar con un desequilibrio equivalente a 2.5% del PIB.

El ahorro financiero se incrementó en los dos primeros meses del segundo trimestre a una tasa real anual de 10.1%, en su mayoría en valores gubernamentales. Por su parte, la captación tradicional de la banca comercial aumentó en iguales meses en 9.7% real promedio, correspondiendo aumentos de 10.4% a la captación vista y de 8.9% a la de plazo.

Por lo que hace al crédito bancario, en abril-mayo reportó un crecimiento real promedio de 9.6%, con alzas de 11.9% en el crédito al consumo, de 9.3% a las empresas y 5.4% a vivienda. La primera de estas categorías es la que reporta el mayor dinamismo, aunque los saldos promedio se mantienen por debajo de los observados antes de la recesión.

El índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores cerró en junio en las 36,558 unidades, lo que significó en su comparativo con marzo una contracción de 2.4% y respecto a diciembre de 5.2%. El mercado accionario resintió los efectos de la incertidumbre en Europa y la desaceleración del crecimiento de la economía de Estados Unidos.

Después de que hasta abril se reportó un menor dinamismo de las exportaciones e importaciones no petroleras, (ese mes crecieron a tasa anual en 9.0 y 7.4%), en mayo repuntaron en forma considerable al alcanzar crecimientos de 24.2% y 22.1% respectivamente. Por su parte, las exportaciones petroleras aumentaron en 32.2% derivado de un alto precio del petróleo (104 dólares). Las importaciones de bienes de consumo (excluyendo petróleo) y de bienes de capital se elevaron en 14.9% y 22.0% en cada caso. En el acumulado del año hasta mayo se reporta un superávit de 3,233 millones de dólares, un monto que excede en 417% al de enero-mayo del año anterior.

El tipo de cambio se apreció en el segundo trimestre en 1.6% al pasar de 12.00 pesos en marzo a 11.81 pesos al cierre de junio (en diciembre del año anterior cerró en 12.35 pesos por dólar). Prevalecen considerables entradas de capital de portafolio y un muy moderado desequilibrio de la cuenta corriente.

No obstante las condiciones de incertidumbre y un deterioro de las condiciones del crecimiento de la economía mundial, la economía mexicana sigue en una fase expansiva, Las exportaciones siguen fuertes y se mantienen como un factor importante de impulso. Es previsible, de acuerdo con las expectativas de autoridades y analistas externos, un fortalecimiento de las condiciones económicas en la segunda parte del año, conforme se erosionen los efectos de algunos de los factores transitorios que impactaron sobre la actividad productiva.

Para México, las perspectivas de crecimiento del PIB para este año se han ajustado moderadamente a la baja, pero siguen en niveles por arriba del 4.0%. En cuanto a las expectativas de inflación, tienden a moderarse. Su nivel esperado a diciembre de este año se ubica ahora en alrededor de 3.5% cuando a principios de año era próximo al 4.0%.

Los factores que por ahora más preocupan a los analistas, en cuanto que pudieran afectar el ritmo de la actividad económica, son el riesgo de una continuada pérdida de fuerza de la economía global y mercados externos y la inseguridad pública.

Mercado de dinero.

El desempeño del segundo trimestre en la parte internacional siguió contaminada por el efecto de la degradación de la deuda soberana de algunas naciones, en particular con la de Grecia, el efecto en los precios internacionales del petróleo por el conflicto Geopolítico en el norte de África y la contracción en el envío de suministros por parte de Japón.

En la parte domestica los reportes mensuales de inflación evidenciaron que ésta se mantiene dentro del rango oficial establecido por el banco central, con lo que la expectativa de mediano y largo plazo descarta de algún movimiento en el terreno de la política monetaria con lo cual no vemos movimientos en la parte corta de la curva.

Ante estos escenarios la participación de Banco Multiva en el Mercado de dinero se mantuvo activa en el terreno de tasas revisables y capitalizó interesantes movimientos del mercado, hacia finales del período se incrementó la participación en papeles corporativos, con la característica de ser sólidos y con una duración mayor.

Mercado de cambios.

Durante el segundo semestre el peso se apreció ligeramente frente al dólar americano como consecuencia de un debilitamiento del mismo frente a la mayoría de las divisas del mundo, esto ante la posibilidad de que la recesión en los Estados Unidos pudiera prolongarse por un tiempo mayor a lo esperado, así como también a la posibilidad de que algún país del bloque europeo se pudiera declarar en suspensión de pagos y peor aun que pudiera contagiar a otros países, ante esta situación y el feriado de semana santa, derivo en una dinámica de compras y ventas menor a lo esperado lo que propicio que las utilidades de la casa de bolsa terminaran un 12% menor a lo presupuestado.

Mercado de derivados.

En primera instancia tenemos los destacados eventos internacionales, los mercados han resaltado la posibilidad de un default de deuda soberana de Grecia, lo cual pondría en aprietos, en primera instancia, al sistema bancario alemán y francés, debido a la alta participación que estos tienen en tierras Helénicas. Sin embargo, es curioso pero en el otro lado de la moneda, la propia Alemania, Estados Unidos y México son lo beneficiados, porque los mercados de bonos de estos países se han visto beneficiados por el incremento que estos han tenido como consecuencia del refugio que los ahorradores buscan.

En cuanto a la parte interna, el desempeño de las tasas de interés se ha comportado bastante relajado, con la tesitura de haber disminuido la volatilidad durante este período debido a un ambiente controlado con relación a las variables económicas. En la parte del tipo de cambio a fin de periodo se presionó ligeramente como resultado de la demanda por extranjeros.

Con relación a la operación de instrumentos derivados se mantienen bajos volúmenes de operación y la baja volatilidad de los subyacentes no hace muy atractivo incrementar posiciones, sin embargo, la tesorería del grupo financiero está al pendiente de realizar alguna operación la cual conlleve a algún premio sin exponer recursos en el mediano plazo.

Contraloría Normativa.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo. De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo Presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una Institución de Crédito, una Casa de Bolsa y una Institución de Seguros, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría interna y externa, así como en la Contraloría Interna.

La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco apoyándose en un área de Contraloría Interna. Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

Administración y Finanzas

La Dirección Adjunta de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados. Sus áreas sustantivas abarcan sistemas y comunicaciones, recursos humanos, contabilidad, finanzas y administración.

Por lo que hace a la custodia de valores consolidada del Grupo Financiero al cierre de junio de 2011, ésta se ubicó en \$ 23,704 millones de pesos. El resultado de la operación, al cierre de junio de 2011 es de \$ (3) millones de pesos, mientras que a diciembre de 2010 ascendieron a (113), mientras que el gasto de Administración y Promoción ascendió a \$ 442 millones de pesos al cierre del actual trimestre, al cierre de 2010 ascendieron a 830.

Resultado de lo anterior el Grupo Financiero arroja al cierre de junio de 2011 una pérdida consolidada de \$ 14 millones de pesos, mientras que al cierre de 2010 tuvo una utilidad de \$ 5.

Su capital contable al 30 de junio de 2011 es por la suma de \$ 2,128 millones de pesos, al cierre de 2010 ascendió a \$ 2,027. Respecto a las principales partidas de otros gastos, estos se componen principalmente de la estimación por irrecuperabilidad de Banco Multiva, por lo que concierne a los otros productos estos se integran principalmente de Arrendamientos de Inmuebles.

La variación de los impuestos diferidos, esta originada principalmente por las pérdidas fiscales y valuación de inversiones en valores, el incremento del ejercicio actual con respecto al anterior es de \$ 43 millones, sin presentar movimientos extraordinarios. Cabe mencionar que a la fecha el grupo financiero y sus subsidiarias no tienen créditos o adeudos fiscales.

La principal transacción intragrupos son los ingresos por servicios administrativos que percibe Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y que le pagan las Sociedades de Inversión, cuyo monto al cierre de junio de 2010 es de \$ 19, lo cual no afecta de ninguna manera la solvencia, liquidez y rentabilidad del Grupo Financiero.

Pasando al estudio del Banco, con cifras al 31 de marzo de 2011, se informa que en lo que hace a Operaciones de Futuros en el Mexder, el Banco no presenta saldo, por concepto de montos nocionales a tasa TIIE 28.

Las reservas preventivas del Banco cumplen con la normatividad aplicable, importando la suma de \$ 280 millones de pesos para la cartera total que es por la suma de \$ 8,434 millones de pesos, integrada por Cartera Comercial, Cartera de Consumo y Créditos Hipotecarios de Vivienda, lo que representa una cobertura del 3.31% de la Cartera Total.

Tratándose de los tres mayores deudores del Banco, considerando el saldo dispuesto al 30 de junio del año en curso, que es por la suma de \$ 1,251 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha.

En cuanto a créditos y arrendamientos financieros otorgados a las personas relacionadas a que se refiere el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, se tienen colocados \$ 759 millones de pesos al 30 de junio, cantidad que se encuentra dentro del límite permitido por \$ 806, por lo que cuenta con un disponible de 47.

Tratándose de Financiamientos Mayores al 10% del Capital Básico, se dio cuenta de 14 créditos de Banca Comercial que se ubican en esta categoría y que suman en conjunto \$3,784 millones de pesos.

Se rindió cuenta al Consejo de Administración del informe trimestral de Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Institución, en términos y para los efectos señalados por las disposiciones aplicables.

En cuanto a Captación Tradicional, el Banco cuenta al 30 de junio de 2011 con \$9,349 millones de pesos, principalmente en Depósitos a Plazo mercado de dinero y público en general, mostrando respectivamente un incremento real del 9.1% en el trimestre y un incremento del 24.6 % frente al pasado mes de diciembre de 2010.

El índice de Capitalización del Banco al mes de marzo del año en curso es del 12.56%.

El Banco presenta Ingresos y Egresos de la Operación, acumulados al cierre del segundo trimestre del año, por la suma de \$ 257.6 millones de pesos, 5.2% menos que a junio del pasado año 2010 y un gasto acumulado a dicho trimestre por la suma de \$247 millones de pesos, 8.0% menos que al mes de junio de 2010. Por método de participación, el Banco acumula la suma de \$ 8.4 millones de pesos, todo lo cual da como resultado una utilidad neta en el mes de junio la suma de \$16, ubicándose su Capital Contable al cierre del segundo trimestre del presente año en \$1,855 millones de pesos.

El Banco presenta impuestos diferidos a favor por \$ 185, el impuesto diferido se origina fundamentalmente por pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Pasando al estudio de la Casa de Bolsa, por lo que toca a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de junio de 2011, esta se observa en 3,500 millones de pesos, representada por inversiones en Bpat, BondesD y Bpas a diferentes tasas y plazos.

Como parte del informe que rinde la Dirección General, se dio debida cuenta del informe de la Contraloría Normativa y del Área de Riesgos, con un índice de consumo de capital del 68.4%, el cual está dentro de los niveles reglamentarios. Igualmente se dio cuenta del Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Casa de Bolsa.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, por \$23,704 millones de pesos al cierre del mes de junio de 2011, presenta un decremento del 4.3% respecto al acumulado a diciembre de 2010.

Los ingresos acumulados al mes de junio de 2011, por la suma de \$ 106.3 millones de pesos, resultan 3.5% superiores, en términos reales, a los ingresos acumulados a junio de 2010.

Por su parte, el gasto acumulado a junio de 2011 es por la suma de \$ 104.3 millones de pesos, 0.2% inferior al gasto acumulado a junio de 2010, motivado principalmente por un menor gasto en factor humano y depreciaciones y amortizaciones.

La utilidad neta acumulada en la Casa de Bolsa, al 30 de junio de 2011 es de \$2 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$127 millones de pesos.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación.”

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR DE
ADMINISTRACIÓN Y
FINANZAS

JAVIER VALADEZ BENITEZ

GUSTAVO A. ROSAS PRADO

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE AUDITORIA

CONTADOR GENERAL

SOCORRO P. GONZÁLEZ
ZARAGOZA

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA