

De conformidad con lo establecido en el artículo 180 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero (“el Banco”) por el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de marzo del 2011.

### **Cambios en políticas contables**

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en los años más recientes, y que a nuestra consideración son los más relevantes, a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Instituciones de Crédito, asimismo de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera, siendo los principales los siguientes:

En enero del 2008 con la entrada en vigor de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, el Banco dejó de reconocer desde finales del 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que se encuentran en un entorno no inflacionario como se describe en dicha NIF.

En el segundo trimestre del 2009 entraron en vigor las modificaciones a los criterios de contabilidad para Instituciones Financieras emitidos por la CNBV, siendo las más significativas para el Banco y sus subsidiarias las referentes al criterio B-3 “Reportos”, como se describe a continuación:

En el Balance General se reconocen dentro del rubro de “Inversiones en valores restringidas o dadas en garantía en operaciones de reporto” los títulos provenientes de operaciones de reporto actuando la institución como reportada, afectando la posición propia de títulos para negociar, en tanto que en cuentas de orden se registran como “Colaterales recibidos” los valores que anteriormente se reconocían como títulos a entregar por reporto actuando como reportadora, ahora bien, en el caso en que dichos colaterales sean vendidos o entregados en garantía se constituye una cuenta por pagar correspondiente a los colaterales entregados o dados en garantía.

Por lo que se refiere a las cuentas de deudores y acreedores por reporto, estas se siguen contabilizando de la misma forma con la peculiaridad que se reconocen bajo el método de interés efectivo.

Dicho criterio permite la compensación entre los Deudores por reporto y la cuenta por pagar reconocida por los colaterales entregados o dados en garantía. Cabe mencionar que se dejó de realizar la compensación entre los títulos a recibir y a entregar con los acreedores y deudores por reporto, respectivamente.

Por lo que respecta al Estado de Resultados dentro del Margen Financiero se dejaron de reconocer los intereses cobrados de aquellos títulos que se mantenían en la posición propia de títulos para negociar provenientes de operaciones de reporto actuando la institución como reportadora y que a su vez se compensa con la cancelación de los intereses pagados que reconocía la institución por los títulos a entregar por reporto, que conforme al criterio contable B-3 “Reportos” ahora se presentan dentro de las cuentas de orden en el Balance General.

## **Resultados de la operación**

Al cierre del primer trimestre del 2011 el Banco reportó una pérdida acumulada y del periodo de 44 millones de pesos, la cual se compone por los Gastos de Administración que fueron de 87 millones de pesos, seguida de un gasto neto entre los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos de 82 millones de pesos y por un gasto en las Comisiones y Tarifas netas de 17 millones de pesos. En lo referente al Resultado por Intermediación el Banco reconoció una pérdida de 7 millones de pesos, mientras que la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios ascendió a 5 millones de pesos. La pérdida reconocida en el primer trimestre del año se vio mitigada por un ingreso en el Margen Financiero de 70 millones de pesos, así como por los Otros Ingresos de Operación que fueron de 81 millones de pesos y por la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas que resultó una ganancia de 3 millones de pesos.

Haciendo la comparación de los resultados obtenidos entre el primer trimestre del 2011 y el cuarto trimestre del 2010, la pérdida reportada por el Banco fue menor en 35 millones de pesos (variación del 44%), al pasar de una pérdida de 79 millones de pesos a una pérdida de 44 millones de pesos. La variación respecto del cuarto trimestre del año anterior se compone por un decremento de la pérdida obtenida en el Resultado por Intermediación de 101 millones de pesos (variación del 94%), al pasar de una pérdida de 108 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2010 a una pérdida de 7 millones de pesos en el primer trimestre del 2011. Los Gastos de Administración fueron menores en 84 millones de pesos (decremento del 49%), al pasar de 171 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2010 a 87 millones de pesos en el primer trimestre del 2011, por lo que se refiere a los Otros Ingresos de Operación estos fueron mayores en 70 millones de pesos, toda vez que el Banco reconoció un ingreso de 81 millones de pesos en el primer trimestre del 2011 contra un ingreso de 11 millones de pesos en el cuarto trimestre del año anterior. La disminución de la pérdida entre ambos periodos se vio mitigada por un incremento en el gasto neto de 190 millones de pesos en los Impuestos a la Utilidad, al pasar de un ingreso de 108 millones de pesos reportado en el cuarto trimestre del 2010 a un gasto de 82 millones de pesos en el primer trimestre del 2011, en tanto que los ingresos reconocidos por el Margen Financiero fueron menores en 13 millones de pesos (disminución del 15%), al pasar de 84 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2010 a 71 millones en el primer trimestre del año actual; adicionalmente la variación entre las Comisiones y Tarifas netas resultó un incremento en el gasto neto de 12 millones de pesos, toda vez que en el cuarto trimestre del 2010 el Banco reportó un gasto de 5 millones de pesos por 17 millones de pesos en el primer trimestre del 2011. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios fue mayor en 5 millones de pesos al

pasar de 43 mil pesos en el cuarto trimestre del 2010 a 5 millones de pesos por el primer trimestre del 2011.

Por lo que respecta a los resultados del primer trimestre del 2011 contra los del mismo periodo del año anterior, el Banco reportó un decremento de 44 millones de pesos, al pasar de una utilidad de 0.3 millones de pesos a una pérdida de 44 millones de pesos, el cual se explica por una disminución en el Resultado por Intermediación de 34 millones de pesos, el efecto neto en los Impuestos a la Utilidad resultó un gasto de 34 millones de pesos (variación del 26%), los Gastos de Administración fueron mayores en 8 millones de pesos (incremento del 11%); adicionalmente en las Comisiones y Tarifas netas se reconoció un incremento en el gasto de 19 millones de pesos, el Margen Financiero fue menor en 6 millones de pesos (decremento del 8%) y la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios fue mayor en 5 millones de pesos. La disminución en mención se vio parcialmente compensada por un aumento en los Otros Ingresos de Operación de 60 millones de pesos y por la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas que resultó una ganancia de 2 millones de pesos.

Analizando los resultados del primer trimestre del 2011 contra los del cuarto trimestre del 2010 por rubro del Estado de Resultados, se puede observar que los Ingresos por Intereses disminuyeron en 43 millones de pesos (decremento del 22%), al pasar de 194 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2010 a 151 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011, la variación se observa principalmente en los intereses provenientes de inversiones en valores como reflejo de un decremento en los volúmenes operados, cabe mencionar que la posición en valores del Banco está conformada principalmente por títulos gubernamentales, asimismo, se observa una disminución en los intereses provenientes de Cartera de Crédito y Cuentas de Margen que se explica por un decremento en los volúmenes de operación. El decremento en este rubro se vio compensado por un aumento en los intereses cobrados provenientes de reporto como consecuencia de un incremento de las operaciones concertadas durante el primer trimestre del presente año.

El Ingreso por Intereses respecto del primer trimestre del 2010 muestra un decremento del 31 millones de pesos (variación del 17%), al pasar de 182 millones de pesos a 151 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011, el cual se observa principalmente en los intereses provenientes de disponibilidades y que se explica por un decremento en la inversión de los excedentes de liquidez que realizó el Banco con el Banco de México; adicionalmente el Banco reconoció un decremento en los intereses cobrados en inversiones en valores y en reporto, el cual se explica por una disminución en los volúmenes operados, aunado a esto, en menor medida el Banco reconoció un decremento en los intereses de cartera de crédito como consecuencia de una disminución en los saldos de este rubro en el Balance General. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos, tanto activos como pasivos. Asimismo, ha mantenido la figura de formador de mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal.

Por lo que se refiere a los Gastos por Intereses el Banco reportó un decremento de 30 millones de pesos (variación del 27%), al pasar de 111 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del año anterior a 81 millones de pesos al cierre del primer trimestre de

este año, el cual se explica prácticamente por una disminución en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores como consecuencia de una reducción de los volúmenes operados. Cabe mencionar que dada su figura de formador de mercado de bonos gubernamentales, el Banco tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México. Por lo que respecta a los intereses pagados por reporto y por préstamos interbancarios estos no mostraron una variación significativa respecto del trimestre anterior y fueron menores en un 1% y 8%, respectivamente. La disminución de este rubro se vio parcialmente mitigada por los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata que fueron mayores en un 29% (variación de 0.6 millones de pesos).

Respecto del primer trimestre del año anterior los Gastos por Intereses fueron menores en 24 millones de pesos, al pasar de 105 millones de pesos a 81 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011 (decremento del 23%), la disminución en mención se presentó en su mayoría en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores como reflejo de una reducción en los volúmenes operados, asimismo, la disminución se debió a un decremento en los intereses por depósitos a plazo, dado el vencimiento de instrumentos de captación indizados a UDIS durante el cuarto trimestre del año y de igual forma a que el Banco dejó de reconocer pérdidas por valorización objeto de estos instrumentos de captación. La disminución en los intereses pagados se vio contrarrestada por un incremento en los intereses de reporto que aumentaron en un 23% y se explica por un aumento en los volúmenes operados de reporto (pasivos), aunado a que los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata fueron mayores en un 23%, mismos que están en función de las decisiones de inversión de los clientes.

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, el Margen Financiero disminuyó en 13 millones de pesos (variación del 15%) respecto del cuarto trimestre del 2010, este decremento se explica por una disminución en los intereses cobrados de inversiones en valores de 62 millones de pesos, así como por una disminución en los intereses cobrados de cartera de crédito y cuentas de margen de 3 millones de pesos y de 2 millones de pesos, respectivamente. El decremento en estos conceptos se explica por una reducción en los volúmenes operados. La disminución del Margen Financiero se vio compensada parcialmente por un aumento en el ingreso de los intereses netos de reporto, toda vez que el Banco reconoció un ingreso por intereses de reporto en el periodo de 2011, en tanto que el trimestre anterior reconoció un gasto; este aumento se explica por un incremento en los volúmenes operados en operaciones de reporto (activos). Adicionalmente, el Banco reconoció un decremento en los intereses pagados en préstamo de valores a los cuales el Banco tiene acceso en su carácter de formador de mercado de bonos gubernamentales, la variación se explica por una disminución en este tipo de operaciones.

Respecto del primer trimestre del 2010, el Margen Financiero tuvo una disminución del 8% (decremento de 6 millones de pesos), esta variación se explica principalmente por un decremento en los intereses cobrados en operaciones de reporto (disminución del 67%) e inversiones en valores (variación del 5%), en consecuencia a una disminución de los volúmenes operados. Aunado a lo anterior, se reconoció una disminución en los intereses provenientes de disponibilidades y cartera de crédito, dada la disminución de estos conceptos en el Balance General. Cabe mencionar que a principios del 2010 el Banco invirtió sus excedentes de liquidez mediante depósitos de call money con el Banco de

México. La disminución en el Margen Financiero se vio compensada por un decremento en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores y de préstamos interbancarios (variación del 53% y 64%, respectivamente).

Por lo que respecta a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, el Banco reportó un incremento de 5 millones de pesos respecto del cuarto y primer trimestre del 2010, ya que durante el primer trimestre del año se otorgaron créditos comerciales, en tanto que en el 2010 se mantuvieron en niveles constantes sin afectar significativamente la Estimación Preventiva del año anterior. Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, las cancelaciones o disminuciones a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se registran en el rubro de Ingresos de la Operación, mismo que se analiza más adelante.

Las Comisiones Cobradas en el primer trimestre del 2011 tuvieron un incremento de 1.4 millones de pesos (variación del 69%) respecto de las comisiones registradas en el cuarto trimestre del año anterior, lo cual se explica por un aumento en las comisiones cobradas en operaciones fiduciarias y por comisiones cobradas por colocación de bonos del gobierno federal. En comparación con el primer trimestre del año anterior, el Banco reportó un decremento de 5 millones de pesos (variación del 57%) explicado por las comisiones que el Banco reconoció durante el primer trimestre del 2010 por su participación en la colocación de títulos de deuda gubernamental y que fueron mayores a las reconocidas en el primer trimestre del 2011. Es importante mencionar que el Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre del 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A., a consecuencia del contrato celebrado en abril del 2006 entre J.P. Morgan Chase & Co. y The Bank of New York Mellon (“BNY”) en donde se vendió el negocio Fiduciario a BNY a cambio de sucursales bancarias.

De igual forma, dentro de este rubro las comisiones derivadas del otorgamiento de líneas de crédito incrementaron 0.2 millones de pesos respecto a lo reportado al cierre del cuarto y primer trimestre del 2010.

Las Comisiones Pagadas al cierre del primer trimestre del 2011 aumentaron en 14 millones de pesos respecto de las reportadas en el cuarto trimestre del 2010, al pasar de 7 millones de pesos a 21 millones de pesos, el incremento se explica por un aumento en las comisiones pagadas a brokers en operaciones de futuros, de compraventa de valores y divisas, y en operaciones con partes relacionadas. Respecto del primer trimestre del año anterior, el Banco reconoció un incremento en las comisiones pagadas de 14 millones de pesos y se explica por las mismas razones.

Cabe mencionar que el Banco no ha tenido liquidaciones en efectivo en operaciones de préstamo de valores.

La pérdida en el Resultado por Intermediación del Banco disminuyó en 101 millones de pesos (variación del 94%), al pasar de una pérdida de 108 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del 2010 a una pérdida de 7 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011. El Resultado por Intermediación está conformado por el resultado por valuación a valor razonable y el resultado por compraventa de inversiones en valores,

derivados y divisas. A continuación se muestran las variaciones a detalle. Cabe mencionar que las estrategias muchas veces están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas (“Spot”) por lo que se analizarán en conjunto.

La variación en el Resultado por Intermediación se originó por un incremento neto en el resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos de 84 millones de pesos, que se explica por el decremento en el precio de los bonos gubernamentales observada durante el primer trimestre del 2011. Cabe mencionar que el Banco continúa con una participación activa en el mercado de valores dada su figura de formador de mercado de bonos gubernamentales. Aunado a lo anterior, en el resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas el Banco reconoció una disminución en la pérdida de 17 millones de pesos con respecto al cuarto trimestre del 2010, al pasar de una pérdida de 43 millones de pesos a una pérdida de 26 millones de pesos, la variación se explica principalmente por la apreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar, que pasó de 12.3496 al cierre del cuarto trimestre del 2010 a 11.9084 al cierre del primer trimestre del 2011. El tipo de cambio promedio del primer trimestre del 2011 fue de 12.0669. Cabe mencionar que las tasas de interés se mantuvieron en niveles constantes en ambos periodos.

El Resultado por Intermediación respecto del primer trimestre del año anterior tuvo un decremento de 34 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 27 millones de pesos a una pérdida de 7 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011, el decremento se explica por la volatilidad en el tipo de cambio. Cabe mencionar que al cierre del primer trimestre del 2010 el tipo de cambio cerró en 12.3306 por 11.9084 al cierre del mismo periodo del 2011, lo cual se ve reflejado en el resultado por intermediación de derivados y divisas que disminuyó en 45 millones de pesos respecto del primer trimestre del año anterior. Cabe señalar que el Banco mostró un incremento en la posición neta de divisas que se conforma principalmente por forwards y operaciones de compraventa de divisas, al pasar de una posición corta al cierre del primer trimestre del 2010 a una posición larga al cierre del primer trimestre del presente año. Asimismo, el Banco mostró un decremento en la posición de futuros indizados a la TIIE. La disminución en el Resultado por Intermediación se vio compensada por una ganancia de 11 millones de pesos en el resultado por valuación y compraventa de valores y colaterales a consecuencia de la disminución en el precio de los bonos gubernamentales.

En cuanto a los Otros Ingresos de Operación, el Banco reportó un incremento de 70 millones de pesos respecto del cuarto trimestre del 2010, al pasar de 11 millones de pesos a 81 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011. Lo anterior se explica principalmente por la recuperación de derechos de cobro registrados en Noviembre del 2010. Por lo que se refiere a la cancelación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticos esta fue menor en 1 millón de pesos. La variación en este rubro se vio disminuida por un decremento en las comisiones cobradas a partes relacionadas. En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del año anterior se observa un incremento de 60 millones de pesos explicado prácticamente por las mismas razones. Cabe mencionar que en el primer trimestre del 2010 el Banco reconoció un ingreso extraordinario por la recuperación de actividades fiduciarias de 9 millones de pesos.

Respecto del cuarto trimestre del 2010 el Banco reportó una disminución en los Gastos de Administración y Promoción de 84 millones de pesos (variación del 49%) al pasar de un gasto de 171 millones de pesos a un gasto de 87 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011. El decremento se explica en su mayoría por la provisión de la compensación variable que se reconoció en el cuarto trimestre del año anterior. Adicionalmente, gastos como honorarios y de tecnología fueron menores (variación del 39% y 61%, respectivamente). Dicha disminución se vio compensada por un aumento en los impuestos pagados por el Banco y que se conforman principalmente por el IVA incurrido por la facturación de la compensación variable, aunado a un aumento en los gastos reconocidos por las aportaciones al IPAB y en rentas por 0.7 millones de pesos cada uno de ellos. En comparación con el primer trimestre del año anterior, el Banco reconoció un aumento en los Gastos de Administración y Promoción de 8 millones de pesos (variación del 11%), al pasar de un gasto de 79 millones de pesos a un gasto de 87 millones de pesos al cierre del primer trimestre del presente año, lo anterior debido a que el excedente en la provisión de la compensación variable fue mayor que en el 2011 y a un aumento en gastos como rentas y gastos no deducibles; lo anterior se vio disminuido por un decremento en la provisión de obligaciones laborales, en los gastos de tecnología y en los impuestos pagados.

Por lo que respecta al cálculo de los Impuestos a la Utilidad, el ajuste para la constitución de las provisiones de Impuestos Causados y Diferidos para el primer trimestre de 2011 representó un impacto en los resultados en 82 millones de pesos como gasto, que comparado con el cuarto trimestre de 2010 tuvieron una variación de 190 millones de pesos como gasto. En la comparación de este rubro con el primer trimestre de 2010, el Banco reconoció un gasto adicional de 34 millones de pesos (variación del 26%).

Toda vez que las proyecciones fiscales de Impuesto sobre la Renta (ISR) y del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), indicaron que el Banco sería contribuyente del ISR, se constituyó una provisión de Impuestos a la Utilidad Causados por 44 millones de pesos, los cuales son el resultado principalmente del reconocimiento de la utilidad fiscal por el vencimiento anticipado de operaciones financieras derivadas realizadas durante el primer trimestre del 2011. Cabe mencionar que al cierre del cuarto trimestre del 2010 el Banco reportó un gasto en este rubro de 7 millones de pesos, lo que representa una variación de 37 millones de pesos respecto del primer trimestre del 2011. Por el primer trimestre del 2010, el Banco reportó un gasto en el rubro de Impuestos a la Utilidad Causados de 34 millones de pesos, reflejando un incremento del 32% (variación de 10 millones de pesos) contra el primer trimestre del 2011, que cerró en 44 millones de pesos.

Con respecto al Impuesto a la Utilidad Diferido, el Banco registró una disminución de 153 millones de pesos, al pasar de un ingreso de 115 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del año anterior a un gasto de 38 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011, la variación estuvo originada esencialmente por la materialización de algunas partidas durante el primer trimestre de 2011 que disminuyeron los Impuestos Diferidos registrados al cierre del cuarto trimestre del 2010, tales como la provisión de la compensación anual y pérdidas fiscales por operaciones financieras derivadas. En la comparación de los Impuestos a la Utilidad Diferidos contra el primer trimestre del 2010, el Banco reportó un incremento en el gasto de 24 millones de pesos, al pasar de un gasto

de 14 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2010 a un gasto de 38 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011.

La Participación en Subsidiarias y Asociadas respecto del cuarto trimestre del 2010 mostró un incremento de 0.3 millones de pesos. Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre del año anterior, el Banco obtuvo una ganancia de 2 millones de pesos. La variación de este rubro está en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros, en el cual el Banco tiene una participación del 100%.

## **Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

Las principales fuentes de fondeo de la institución se enlistan a continuación:

- Capital Propio.
- Captación de efectivo a través del mercado secundario.
- Emisión de deuda.
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en Banco de México.
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro.
- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos.
- El Banco no cuenta con una línea de sobregiro de contingencia.

El Balance General del Banco al cierre del primer trimestre del 2011 fue de 33,205 millones de pesos. Los rubros más representativos son: Disponibilidades por 3,638 millones de pesos que están conformadas en su mayoría por las operaciones de compraventa de divisas. Las Inversiones en Valores ascendieron a 6,190 millones de pesos integradas por valores gubernamentales. Los Deudores por Reporto fueron de 2,317 millones de pesos; es importante mencionar que conforme al Criterio Contable B-3 “Reportos”, se está realizando la compensación entre los Deudores por reporte y la cuenta por pagar originada por los Colaterales vendidos o entregados en garantía. La Cartera de Crédito Neta fue de 116 millones de pesos. El saldo de Derivados después de compensaciones de acuerdo con los criterios contables de la CNBV cerró en 4,427 millones de pesos y las Cuentas por Cobrar en 16,060 millones de pesos que se integran por las cuentas liquidadoras de operaciones de compraventa de valores y divisas de acuerdo a los criterios contables de la CNBV.

Respecto del cuarto trimestre del año anterior, el Balance General incrementó en un 25% (6,560 millones de pesos), las principales variaciones se encuentran en los siguientes conceptos: Cuentas por Cobrar (5,331 millones de pesos), Deudores por reporte (1,440 millones de pesos), Inversiones en valores (1,308 millones de pesos), Derivados (204 millones de pesos) y compensado por un decremento en Disponibilidades (1,668 millones de pesos).



Los rubros de inversiones en valores, disponibilidades, cuentas por cobrar y por pagar, y derivados, representan la posición de los últimos días de cada periodo, por lo cual para un análisis comparativo del Balance General no es representativo, ya que muestra la lectura del mercado que realiza la Dirección de Mercados Financieros y tiene variaciones significativas de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado.

Cabe mencionar que el Banco continúa posicionado en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y continúa ostentando el título de formador de mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del primer trimestre del 2011 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

## Capital

El Banco continúa con un capital suficiente para soportar su operativa e incluso mantiene un índice de capitalización superior al mínimo requerido. Los buenos resultados obtenidos durante el ejercicio 2010 representaron un incremento al capital por 62 millones de pesos.

Con fecha 15 de abril de 2011 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para el Banco donde se determinó el incremento de la Reserva Legal que quedo constituida como sigue:

Entidad	Utilidad en 2010 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	62,434	10%	6,243

\* Cifras en miles de pesos

Igualmente es importante mencionar, que al último ejercicio no se tenía comprometida ninguna inversión relevante de capital.

Al cierre del primer trimestre del 2011 y último trimestre del 2010 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco fue como sigue:

(en millones de pesos)	31-Dec-10	28-Feb-11 *
<b>Capital Neto</b>	<b>4,141</b>	<b>4,187</b>
Activos en Riesgo de Mercado	12,036	9,577
Activos en Riesgo de Crédito	2,477	2,479
Activos en Riesgo Operacional	1,083	2,019
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>15,596</b>	<b>14,075</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	167.20%	168.87%
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>26.55%</b>	<b>29.75%</b>

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización se encuentra dentro de la categoría I de las alertas tempranas a las que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.

(\* Último cómputo validado por Banco de México a la fecha de emisión de este informe.)

## **Política de Dividendos**

Durante el primer trimestre del 2011 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos.

Los siguientes elementos son estudiados y tomados en consideración para tomar la decisión de hacer el decreto de dividendos:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera
- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

En el futuro cercano no se tiene contemplado hacer decretos de dividendos.

Las políticas que rigen la tesorería de la institución se encuentran directamente ligadas al control, cumplimiento regulatorio y a la consecución de los objetivos mediante la siguiente estrategia:

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración del mercado con inversionistas institucionales tomando ventaja del nuevo régimen de inversión para estos clientes
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados
- Expansión de líneas de negocio

## **Control Interno**

El Banco en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocio, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México, los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por “The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission” (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos, teniendo como conceptos básicos:

- El control interno es un proceso para alcanzar un fin, no consiste en un fin en sí mismo.
- El control interno es realizado por la gente a cargo, en los que se incluyen manuales de políticas, procedimientos y formatos en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno por sí mismo le proporciona seguridad razonable, a la alta gerencia y al Consejo de Administración.
- El control interno está orientado al logro de objetivos en una o más categorías separadas pero interrelacionadas.

Los componentes del modelo COSO son:

- 1) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal proporcionándoles disciplina y estructura.
- 2) Evaluación de riesgos, mediante los cuales se identifican, cuantifican y analizan los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, estableciendo una base para determinar como deben ser administrados y monitoreados dichos riesgos.
- 3) Actividades de control, siendo estas las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia sean llevadas a cabo, las políticas y procedimientos se encuentran incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de ellos.
- 4) Información y comunicación, mediante la cual el Banco informa al personal involucrado sobre las políticas y procedimientos contenidos en los manuales antes mencionados y a la alta gerencia sobre el resultado de la evolución de riesgos y de las actividades de control.
- 5) Supervisión y seguimiento, en el que el control interno es monitoreado a través de un proceso que evalúa la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo, mediante las siguientes actividades periódicas o permanentes de monitoreo, o una combinación de ambas:

Periódicas

- a) Juntas de seguimiento de proyectos
- b) Comités internos
- c) Autoevaluación de controles
- d) Procesos de auditoría

Permanentes

- a) Aprobación de transacciones
- b) Supervisión
- c) Revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas
- d) Áreas de control y seguimiento (administración de riesgos, back office)

Atentamente,

Eduardo Cepeda  
Director General

Fernando Rioja  
Director de Finanzas

Juan C. Altamirano  
Contador General

Javier Mercado  
Auditor Interno

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Institución contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.