

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 abril al 30 de junio 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 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 segundo trimestre del 2011 el Banco reportó una pérdida acumulada de 70 millones de pesos y por el segundo trimestre, también del 2011, una pérdida de 26 millones de pesos, la cual se compone por lo siguiente: Gastos de Administración de 106 millones de pesos, aunado a un gasto neto entre los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos de 104 millones de pesos; Las Comisiones y Tarifas Netas generaron un gasto de 6 millones de pesos y la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios fue de 4 millones de pesos. Dentro de los componentes que mitigaron la pérdida del trimestre se encuentran: una ganancia en el Resultado por Intermediación de 135 millones de pesos y Margen Financiero positivo por 48 millones de pesos. Asimismo, en lo que se refiere a los Otros Ingresos de la Operación estos fueron de 9 millones de pesos y la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas fue de 2 millones de pesos.

En comparación con los resultados obtenidos entre el segundo trimestre del 2011 y el primer trimestre del mismo año, la pérdida reportada por el Banco fue menor en 18 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 44 millones de pesos a una pérdida de 26 millones de pesos, lo cual representa una variación del 41%. La variación respecto del primer trimestre del 2011 se compone de un incremento en el Resultado por Intermediación de 142 millones de pesos, al pasar de una pérdida en el primer trimestre del 2011 de 7 millones de pesos a una ganancia de 135 millones de pesos por el segundo trimestre del mismo año; aunado a que el gasto por Comisiones y Tarifas Netas mostró una disminución de 11 millones de pesos (variación del 65%), al pasar de un gasto de 17 millones de pesos en el primer trimestre del 2011 a un gasto de 6 millones de pesos por el segundo trimestre del presente año. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios fue menor en 1 millón de pesos (decremento del 20%), la cual pasó de 5 millones de pesos a 4 millones de pesos del primer al segundo trimestre del año. La variación positiva del segundo trimestre se vio compensada por el gasto neto entre los Impuestos a la Utilidad Diferidos y Causados que fue mayor en 22 millones de pesos (aumento del 27%), dicho gasto pasó de 82 millones de pesos a 104 millones de pesos del primer al segundo trimestre de 2011. Los Gastos de Administración fueron mayores en 19 millones de pesos (variación del 22%), al pasar de 87 millones de pesos a 106 millones de pesos al trimestre a trimestre. Por lo que se refiere a los Otros Ingresos de la Operación estos fueron menores en 72 millones de pesos (variación del 89%), al cerrar el primer trimestre del 2011 en 81 millones de pesos por 9 millones de pesos en el segundo trimestre del año; el Margen Financiero fue menor en 22 millones de pesos (decremento del 31%), al cerrar el primer trimestre del 2011 en 70 millones de pesos contra 48 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011.

Por lo que respecta a los resultados del segundo trimestre del 2011 contra los del mismo periodo del año anterior, el Banco reportó un decremento de 117 millones de pesos, al pasar de una utilidad de 91 millones de pesos a una pérdida de 26 millones de pesos, el cual se explica por los Impuestos a la Utilidad que pasaron de un ingreso neto de 15

millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010 a un gasto neto de 104 millones de pesos al cierre del mismo periodo del año en curso, lo cual representa una variación de 119 millones de pesos. Los Gastos de Administración mostraron un incremento de 19 millones de pesos (aumento del 22%), al pasar de 87 millones de pesos en el segundo trimestre del año anterior a 106 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011, en tanto que el Margen Financiero mostró una disminución de 15 millones de pesos (variación del 24%), ya que el Banco reportó en el segundo trimestre del 2010 un ingreso de 63 millones de pesos contra un ingreso de 48 millones de pesos al cierre del mismo periodo del 2011. Por lo que se refiere a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, el gasto en este concepto fue mayor en 4 millones de pesos, toda vez que en el segundo trimestre del año pasado la estimación fue de 0.1 millones de pesos, por una estimación de 4 millones de pesos que se reconoció en el segundo trimestre del 2011. La Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas tuvo un decremento de 1 millón de pesos (variación del 33%), al pasar de una ganancia de 3 millones de pesos en el segundo trimestre del 2010 a una ganancia de 2 millones de pesos por el mismo periodo del 2011. La disminución en el resultado del segundo trimestre del 2011 respecto del mismo periodo del año anterior se vio parcialmente compensada por un incremento en el Resultado por Intermediación de 40 millones de pesos (variación del 42%), el cual pasó de una ganancia de 95 millones de pesos a una ganancia de 135 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011. Asimismo, los Otros Ingresos de la Operación fueron mayores en 1 millón de pesos (incremento del 13%), al pasar de un ingreso de 8 millones de pesos a 9 millones de pesos por el segundo trimestre del año actual.

Analizando los resultados del segundo trimestre del 2011 contra los del primer trimestre del mismo año por rubro del Estado de Resultados, se puede observar que los Ingresos por Intereses disminuyeron en 7 millones de pesos (decremento del 5%), al pasar de 151 millones de pesos en el primer trimestre del 2011 a 144 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del presente año, la variación se observa principalmente en los intereses cobrados en inversiones en valores como consecuencia de una disminución en las tasas de interés de los bonos gubernamentales, en los cuales el Banco concentra su posición principalmente. El decremento en el Ingreso por Intereses se vio parcialmente mitigado por un aumento en los intereses cobrados en operaciones de reporto, como reflejo de un incremento en los volúmenes operados, así como en los intereses cobrados de disponibilidades, dado que el Banco invirtió sus excedentes de liquidez con el Banco de México. De igual forma existió un incremento en los intereses provenientes de las Cuentas de Margen, que se explica por un crecimiento en los volúmenes de operación.

El Ingreso por Intereses respecto del segundo trimestre del 2010 muestra un decremento del 11 millones de pesos (variación del 7%), al pasar de 155 millones de pesos a 144 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011, el cual se observa principalmente en los intereses provenientes de reportos, y que se explica por un decremento en los volúmenes concertados. En adición, el Banco reconoció una reducción en los intereses provenientes de disponibilidades y de cartera de crédito que se explica por un decremento de las posiciones de estos conceptos en el Balance General. La disminución de este rubro se vio parcialmente mitigada por un aumento en los intereses provenientes de inversiones en valores explicado un incremento en nuestra operatividad durante el trimestre. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos, tanto activos como pasivos. Asimismo, el Banco

es parte de los formadores de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

Por lo que se refiere a los Gastos por Intereses, el Banco reportó un incremento de 15 millones de pesos (variación del 19%), al pasar de 81 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011 a 96 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año, el cual se explica prácticamente por un aumento en los intereses pagados en operaciones de reporto y de préstamo de valores como reflejo de un incremento en los volúmenes operados. Cabe mencionar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos y udibonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México donde se concentró nuestra actividad en este rubro. Por lo que respecta a los intereses pagados por préstamos interbancarios y por depósitos de exigibilidad inmediata estos no mostraron una variación significativa respecto del trimestre anterior.

Respecto del segundo trimestre del año anterior los Gastos por Intereses fueron mayores en 4 millones de pesos, al pasar de 92 millones de pesos a 96 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011 (variación del 4%), el incremento se explica principalmente por un aumento en las operaciones pactadas de reporto. Dicho aumento se vio mitigado por una disminución en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores, explicado de igual forma por los volúmenes de operación. Adicionalmente, en el segundo trimestre del 2011 se observó un decremento en los intereses pagados por depósitos a plazo originado por los intereses que se dejaron de reconocer provenientes de instrumentos de captación indizados a UDIS, toda vez que estos vencieron en el tercer trimestre del año anterior.

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, el Margen Financiero disminuyó en 22 millones de pesos (variación del 31%) del primero al segundo trimestre de 2011; este decremento se explica por una disminución en los intereses cobrados en inversiones en valores de 16 millones de pesos, que como se menciona anteriormente se debió a la disminución de las tasas de interés de los bonos gubernamentales, así como por un decremento en los intereses netos de operaciones de reporto de 7 millones de pesos y que se explica por una reducción en los volúmenes operados. De igual forma, el decremento en este rubro estuvo ocasionado por un aumento en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores a los cuales el Banco tiene acceso en su carácter de formador de mercado de bonos y udibonos gubernamentales, la variación se explica por un incremento en este tipo de operaciones. La disminución del trimestre se vio parcialmente compensada por los intereses cobrados de disponibilidades y de cuentas de margen, lo cual se explica por que el Banco realizó la inversión de excedentes de liquidez con Banco de México, aunado a un incremento en las operaciones pactadas.

Respecto del segundo trimestre del 2010, el Margen Financiero tuvo una disminución de 15 millones de pesos (variación del 24%), esta variación se explica principalmente por un decremento en los intereses cobrados en operaciones de reporto de 28 millones de pesos (disminución del 90%) en consecuencia de una disminución de los volúmenes operados; en adición, los intereses provenientes de disponibilidades y de cartera de crédito mostraron un decremento dada la disminución de estos conceptos en el Balance General. La disminución del Margen Financiero se vio compensada por un aumento en los

intereses provenientes de inversiones en valores de 2 millones de pesos (incremento el 3%) y por un decremento en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores de 13 millones de pesos (variación del 30%) y en los préstamos interbancarios por 2 millones de pesos (variación del 34%), que estuvieron en función de los volúmenes operados como se menciona anteriormente.

Por lo que respecta a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, el Banco mostró en el segundo trimestre de 2011 un decremento de 1 millón de pesos (variación del 18%) respecto del primer trimestre del mismo año. En lo que se refiere a la comparación respecto del segundo trimestre del 2010, el Banco tuvo un incremento en el gasto por este rubro de 4 millones de pesos originado por el otorgamiento de nuevas líneas de crédito. 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 segundo trimestre del 2011 tuvieron un decremento de 2 millones de pesos (variación del 42%) respecto de las comisiones registradas en el primer trimestre del 2011, lo cual se debió a que en el segundo trimestre del 2011 no se reconocieron comisiones provenientes de operaciones fiduciarias toda vez que durante el primer trimestre se reconocieron las comisiones por lo que se refería al primer semestre y por la colocación de bonos del gobierno federal. Esta disminución fue compensada por un incremento en las comisiones cobradas por el otorgamiento de líneas de crédito. En comparación con el segundo trimestre del año anterior, el Banco reportó un aumento de 1 millón de pesos (variación del 38%) explicado por las comisiones que el Banco reconoció durante el segundo trimestre del 2011 por el otorgamiento de líneas de crédito. 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.

Las Comisiones Pagadas al cierre del segundo trimestre del 2011 disminuyeron en 13 millones de pesos (variación del 62%) respecto de las reportadas en el primer trimestre del mismo año, al pasar de 21 millones de pesos a 8 millones de pesos, el decremento se explica por una comisión pagada a una parte relacionada durante el 1er trimestre relacionada con una operación de Derechos de Cobro, misma que no representa una actividad recurrente. Respecto del segundo trimestre del año anterior, el Banco reconoció un incremento marginal en las comisiones pagadas.

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

En lo referente al Resultado por Intermediación, en el segundo trimestre del 2011 mostró un aumento de 142 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 7 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011 a una ganancia de 135 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año. 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. Es importante mencionar, que las estrategias generalmente 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 aumento neto en el resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos de 46 millones de pesos, el cual se explica por el incremento en el precio de los bonos gubernamentales observado durante el segundo 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 y udibonos gubernamentales. Aunado a lo anterior, en el resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas el Banco reconoció un aumento de 96 millones de pesos, al pasar de una pérdida neta de 26 millones de pesos reportada el cierre del primer trimestre del 2011 a una ganancia neta de 70 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año, la variación se explica principalmente por la volatilidad en el tipo de cambio del peso frente al dólar, que pasó de 11.9084 al cierre del primer trimestre del año en curso a 11.7230 al cierre del segundo trimestre del 2011. El tipo de cambio promedio del segundo trimestre del 2011 fue de 11.7207, llegando a operarse en niveles máximos y mínimos de 11.9591 y 11.5023, respectivamente. Cabe señalar que las tasas de interés mostraron un decremento en el segundo trimestre del 2011.

El Resultado por Intermediación respecto del segundo trimestre del año anterior tuvo un incremento de 40 millones de pesos (variación del 42%), al pasar de una ganancia de 95 millones de pesos a una ganancia de 135 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011, el incremento se explica por la volatilidad en el tipo de cambio, el cual cerró en 12.8441 en el segundo trimestre del 2010 por 11.7230 al termino del mismo periodo del 2011, lo cual se ve reflejado en el resultado por intermediación de derivados y divisas que aumentó en 37 millones de pesos respecto del segundo trimestre del año anterior. Por lo que respecta al resultado por valuación y compraventa de valores y colaterales se mantuvo en niveles similares en ambos periodos, reflejando sólo un aumento del 6%.

En cuanto a los Otros Ingresos de Operación, el Banco reportó un decremento de 72 millones de pesos (variación del 89%) respecto del primer trimestre del 2011, al pasar de 81 millones de pesos a 9 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011. Lo anterior se explica principalmente a que en el primer trimestre del 2011 se reconoció la recuperación de Derechos de Cobro y de impuestos, lo cual no es un evento recurrente; adicionalmente en el segundo trimestre se constituyeron reservas de liquidez. La variación en este rubro se vio compensada en parte por la cancelación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticos que fue mayor en 4 millones de pesos, como resultado del ajuste en la calificación crediticia de los acreditados. En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del año anterior se observa un incremento de 1 millón de pesos explicado prácticamente por la cancelación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticos y compensado en parte por un decremento en las comisiones cobradas a partes relacionadas.

Respecto del primer trimestre del 2011 el Banco reportó un incremento en los Gastos de Administración y Promoción de 19 millones de pesos (variación del 22%), al pasar de un gasto de 87 millones de pesos a un gasto de 106 millones de pesos al cierre del segundo

trimestre del 2011. El incremento se explica en su mayoría por que en el primer trimestre del 2011 se reconoció la cancelación de la provisión de la compensación variable de los funcionarios del Grupo Financiero; cabe mencionar que los gastos facturados por la empresa de Servicios se mantuvieron constantes entre ambos periodos. El aumento en los Gastos de Administración se vio compensado por una disminución en los impuestos pagados durante el segundo trimestre, toda vez que el IVA generado por la facturación a la empresa de Servicios por lo que respecta a la compensación variable de los funcionarios del Grupo Financiero se realizó durante el primer trimestre. Adicionalmente, gastos como honorarios, las aportaciones al IPAB y no deducibles fueron menores en comparación con el primer trimestre del presente año (variación del 26%, 9% y 9%, respectivamente).

En comparación con el segundo trimestre del año anterior, el Banco reconoció un aumento en los Gastos de Administración y Promoción de 19 millones de pesos (variación del 22%), al pasar de un gasto de 87 millones de pesos a un gasto de 106 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del presente año, lo cual se debió a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios que incluyen la nómina de los funcionarios del Grupo Financiero. Adicionalmente, existió un incremento en la provisión de obligaciones laborales, en los impuestos y en otros gastos como honorarios y rentas, como consecuencia de la expansión de las líneas de negocio que operan en el Banco.

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 en el segundo trimestre del 2011 representó un impacto en resultados de 104 millones de pesos como gasto, que comparado con el primer trimestre del 2011 mostraron un incremento de 22 millones de pesos. En la comparación de este rubro con el segundo trimestre del 2010, el Banco presentó un incremento en sus gastos por 119 millones de pesos. En ambas comparaciones, el principal componente fueron los Impuestos Diferidos.

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el Banco canceló la provisión de Impuestos a la Utilidad Causados al haber obtenido una pérdida fiscal, y por lo tanto, no obtuvo resultado fiscal base para el cálculo del Impuesto sobre la Renta (ISR). Asimismo, en el segundo trimestre del 2010, el Banco canceló los Impuestos a la Utilidad Causados, toda vez que amortizó la pérdida fiscal obtenida por el ejercicio 2009.

Durante el segundo trimestre del 2011 el Banco registró ISR Diferido, mostrando un incremento de 111 millones de pesos, al pasar de un gasto de 38 millones al cierre del primer trimestre del 2011 a un gasto de 149 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año.

En la comparación de los Impuestos a la Utilidad Diferidos contra el segundo trimestre del 2010, el Banco reportó un incremento en el gasto de 130 millones de pesos, al pasar de un gasto de 19 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010 a un gasto de 149 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011.

En el segundo trimestre del 2011 la Participación en Subsidiarias y Asociadas respecto del primer trimestre del 2011 y segundo trimestre del año anterior mostró un decremento

de 1 millón de pesos (variación del 33%), respectivamente, la variación de este rubro está en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales el Banco tiene una participación del 100% y 2.63%, respectivamente.

### **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 segundo trimestre del 2011 fue de 28,684 millones de pesos. Los rubros más representativos son: Disponibilidades por 4,707 millones de pesos que están conformadas en su mayoría por las operaciones de compraventa de divisas. Las Inversiones en Valores ascendieron a 10,356 millones de pesos integradas por valores gubernamentales. Los Deudores por Reporto fueron de 2,671 millones de pesos; es importante mencionar que conforme al Criterio Contable B-3 'Reportos', se está realizando la compensación entre los Deudores por reporto y la cuenta por pagar originada por los Colaterales vendidos o entregados en garantía. La Cartera de Crédito Neta fue de 115 millones de pesos. El saldo de Derivados después de compensaciones de acuerdo con los criterios contables de la CNBV cerró en 4,692 millones de pesos y las Cuentas por Cobrar en 5,520 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 primer trimestre del 2011, el Balance General disminuyó en un 14% (4,519 millones de pesos), la principal variación se encuentra en el rubro de Cuentas por Cobrar (10,540 millones de pesos) y se vio parcialmente compensada por un incremento en Inversiones en Valores (4,165 millones de pesos) y Disponibilidades (1,069 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 ostenta el título de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.



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

(en millones de pesos)	31-May-11 *	31-Mar-11
<b>Capital Neto</b>	<b>4,074</b>	<b>4,104</b>
Activos en Riesgo de Mercado	17,258	8,025
Activos en Riesgo de Crédito	1,807	2,566
Activos en Riesgo Operacional	1,983	2,009
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>21,048</b>	<b>12,601</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	225.41%	159.93%
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>19.35%</b>	<b>32.57%</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 segundo 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	Fernando Rioja	Juan C. Altamirano	Javier Mercado
Director General	Director de Finanzas	Contador General	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.