

## **Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero**

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 julio al 30 de septiembre 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 las 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 encuentra 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 Operación

(Las cifras de las tablas del presente informe se encuentran en millones de pesos, salvo se indique lo contrario)

### Banco

|   | 2011        |              |                |                | 2010         |
|---|-------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|   | Acumulado   | 3T           | 2T             | 1T             | 3T           |
| Margen Financiero   | \$ 143      | \$ 25        | \$ 48          | \$ 70          | \$ 77        |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | (13)        | (4)          | (4)            | (5)            | (8)          |
| Comisiones Netas  | (29)        | (5)          | (6)            | (18)           | (5)          |
| Resultado por Intermediación                              | 313         | 185          | 135            | (7)            | 79           |
| Otros ingresos (egresos) de la operación                  | 97          | 6            | 10             | 81             | 18           |
| Gastos de Administración y Promoción                      | (293)       | (99)         | (107)          | (87)           | (120)        |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas | 9           | 3            | 2              | 4              | 2            |
| Impuestos del ejercicio                                   | (221)       | (35)         | (104)          | (82)           | 7            |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                            | <b>\$ 6</b> | <b>\$ 76</b> | <b>\$ (26)</b> | <b>\$ (44)</b> | <b>\$ 50</b> |

### 1- Ingresos por Intereses

|   | 2011          |               |               |               | 2010          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | Acumulado     | 3T            | 2T            | 1T            | 3T            |
| Intereses por Disponibilidades              | \$ 16         | \$ 5          | \$ 7          | \$ 4          | \$ 8          |
| Intereses provenientes de cuentas de Margen | 6             | 3             | 2             | 1             | 2             |
| Intereses de títulos para negociar          | 218           | 72            | 65            | 81            | 104           |
| Intereses a favor en operaciones de Reporto | 215           | 86            | 67            | 62            | 58            |
| Intereses por cartera de crédito            | 9             | 3             | 3             | 3             | 4             |
| <b>Total de Ingresos por Intereses</b>      | <b>\$ 464</b> | <b>\$ 169</b> | <b>\$ 144</b> | <b>\$ 151</b> | <b>\$ 176</b> |

En el tercer trimestre del 2011 los Ingresos por Intereses aumentaron en 24 millones de pesos (17%) respecto del segundo trimestre del mismo año, al pasar de 144 millones de pesos a 169 millones de pesos. La variación se observa principalmente en los intereses cobrados en operaciones de reporto y en títulos para negociar, dicho incremento se explica por un aumento en los volúmenes de operación. 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.

Los Ingresos por Intereses respecto del tercer trimestre del 2010 muestran un decremento de 7 millones de pesos (variación del -4%), al pasar de 176 millones de pesos a 169 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2011, el cual se observa principalmente en los intereses provenientes de títulos para negociar, y que se explica por el desliz en las tasas de interés de los bonos gubernamentales, en los cuales el Banco concentra su posición. La disminución de este rubro se vio parcialmente mitigada por un aumento en los intereses provenientes de reporto, explicado por un incremento en la operatividad durante el trimestre.

## 2- Gastos por Intereses

|   | 2011          |               |              |              | 2010         |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Acumulado     | 3T            | 2T           | 1T           | 3T           |
| Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata     | \$ 10         | \$ 5          | \$ 2         | \$ 3         | \$ 2         |
| Intereses por depósitos a plazo                       | -             | -             | -            | -            | 1            |
| Intereses por préstamos interbancarios                | 4             | 2             | 1            | 1            | 1            |
| Intereses a cargo en operaciones de Reporto           | 158           | 43            | 64           | 51           | 46           |
| Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores | 149           | 94            | 29           | 26           | 49           |
| <b>Total de Gastos por Intereses</b>                  | <b>\$ 321</b> | <b>\$ 144</b> | <b>\$ 96</b> | <b>\$ 81</b> | <b>\$ 99</b> |

Los Gastos por Intereses se incrementaron en 48 millones de pesos (variación del 49%), al pasar de 96 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011 a 144 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del mismo año. Este incremento se explica prácticamente por un aumento en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores como reflejo de una mayor actividad en estas operaciones. Dicho incremento se vio parcialmente mitigado por una disminución en intereses pagados por operaciones de reporto y que es reflejo de una disminución en las tasas de interés. 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, en las que se concentró principalmente la actividad de este rubro.

Respecto del tercer trimestre del año anterior los Gastos por Intereses fueron mayores en 45 millones de pesos, al pasar de 99 millones de pesos a 144 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2011 (variación del 45%), el incremento se explica principalmente por un aumento en operaciones de préstamo de valores y en los intereses pagados por los depósitos de exigibilidad inmediata y de préstamos interbancarios como reflejo de un incremento en estos rubros dentro del balance general.

## 3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, el Margen Financiero disminuyó en 23 millones de pesos (decremento del 48%) del segundo al tercer trimestre de 2011; esta variación se explica principalmente por el 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. Adicionalmente, el Banco reportó un aumento en los intereses pagados en depósitos de exigibilidad inmediata y en préstamos interbancarios, los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes y de las fuentes de fondeo con las que cuenta el Banco, respectivamente. La disminución del trimestre se vio parcialmente compensada por los intereses cobrados de inversiones en valores y en reporto y se explica por un aumento en los volúmenes de operados durante el trimestre.

Respecto del tercer trimestre del 2010, el Margen Financiero tuvo una disminución de 52 millones de pesos (variación del 68%), esta variación se explica de igual manera por el aumento en los intereses pagados por operaciones de préstamo de valores como reflejo de un aumento en los volúmenes de operación. El decremento en el Margen Financiero se vio parcialmente

mitigado por un aumento en los intereses cobrados en operaciones de reporto y que se explica por una incremento en las operaciones pactadas.

#### 4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

|                                       | 2011         |             |             |             | 2010        |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                       | Acumulado    | 3T          | 2T          | 1T          | 3T          |
| Créditos Comerciales                  | \$ 9         | \$ 3        | \$ 2        | \$ 4        | \$ 8        |
| Operaciones Contingentes y Avaes      | 4            | 1           | 3           | -           | -           |
| <b>Total de Estimación Preventiva</b> | <b>\$ 13</b> | <b>\$ 4</b> | <b>\$ 5</b> | <b>\$ 4</b> | <b>\$ 8</b> |

Por lo que respecta a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, el Banco mostró en el tercer trimestre de 2011 un decremento de 1 millón de pesos respecto del segundo trimestre del mismo año, explicado por la disminución en las Cartas de Crédito concertadas durante el trimestre.

En lo que se refiere a la comparación respecto del tercer trimestre del 2010, el Banco tuvo un decremento en el gasto por este rubro de 4 millones de pesos originado por una disminución en la cartera 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.

#### 5- Comisiones y Tarifas

|   | 2011           |               |               |                | 2010          |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|   | Acumulado      | 3T            | 2T            | 1T             | 3T            |
| Comisiones cobradas de Cartas de Crédito        | \$ 3           | \$ 2          | \$ 1          | \$ 0           | \$ 0          |
| Comisiones cobradas por actividades fiduciarias | 2              | -             | -             | 2              | 0             |
| Otras comisiones cobradas                       | 3              | (0)           | 1             | 2              | 2             |
| Otras comisiones pagadas                        | (36)           | (7)           | (8)           | (21)           | (7)           |
| <b>Comisiones y Tarifas Netas</b>               | <b>\$ (28)</b> | <b>\$ (5)</b> | <b>\$ (6)</b> | <b>\$ (17)</b> | <b>\$ (5)</b> |

Las Comisiones y Tarifas netas en el tercer trimestre del 2011 tuvieron un decremento marginal de 1 millón de pesos respecto de las comisiones registradas en el segundo trimestre del 2011, en tanto que en comparación con el tercer trimestre del 2010 se mantuvieron constantes. Cabe mencionar que las otras comisiones cobradas y pagadas se encuentran conformadas por comisiones relacionadas con brokers. Por lo que se refiere a las comisiones derivadas del otorgamiento de préstamos y líneas de crédito estas no mostraron una variación relevante.

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.

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

## 6- Resultado por Intermediación

|                                     | 2011          |               |               |               | 2010         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                                     | Acumulado     | 3T            | 2T            | 1T            | 3T           |
| Títulos para negociar               | \$ 51         | \$ (32)       | \$ 64         | \$ 19         | \$ (3)       |
| Derivados                           | 61            | (156)         | 100           | 117           | 45           |
| Divisas                             | 201           | 373           | (29)          | (143)         | 37           |
| <b>Resultado por Intermediación</b> | <b>\$ 313</b> | <b>\$ 185</b> | <b>\$ 135</b> | <b>\$ (7)</b> | <b>\$ 79</b> |

El Resultado por Intermediación incrementó en 50 millones ó 37% en el tercer trimestre de este año con respecto al segundo trimestre de este 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, por lo que se analizarán en conjunto.

La variación en el Resultado por Intermediación se originó por valuación y compraventa de derivados y divisas, rubros por el cual el Banco reconoció un aumento de 146 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 71 millones de pesos reportada como resultado del segundo trimestre del 2011 a una ganancia neta de 217 millones de pesos al cierre del tercer 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 11.7230 al cierre del segundo trimestre del año en curso a 13.7994 al cierre del tercer trimestre del 2011, esta variación representó un 18% de devaluación de nuestra moneda con respecto al dólar en este periodo. El tipo de cambio promedio del tercer trimestre del 2011 fue de 12.2985, llegando a operarse en niveles máximos y mínimos de 13.8917 y 11.5738, respectivamente. Cabe señalar que las tasas de interés mostraron un decremento en el tercer trimestre del 2011.

El resultado del tercer trimestre por valuación y compraventa de títulos para negociar y de colaterales vendidos fue una pérdida de 32 millones de pesos, la cual representa un decremento de 96 millones de pesos con respecto al segundo trimestre de este mismo año. Este decremento esta dado principalmente en el resultado de compraventa de títulos. 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.

El Resultado por Intermediación respecto del tercer trimestre del año anterior tuvo un incremento de 106 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 79 millones de pesos a una ganancia de 185 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2011, el incremento se explica principalmente por el resultado por compraventa de derivados y divisas, que en el tercer trimestre de este año fue substancialmente mayor dada la volatilidad del tipo de cambio que se explico anteriormente.

## 7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

|   | 2011         |             |             |              | 2010         |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|   | Acumulado    | 3T          | 2T          | 1T           | 3T           |
| Recuperaciones  | \$ 69        | \$ 0        | \$ 0        | \$ 69        | \$ 0         |
| Cancelación de excedentes de estimación preventiva para Riesgos Crediticios | 5            | 1           | 4           | -            | 7            |
| Cancelación de Otras cuentas de Pasivo                                      | 11           | 7           | 0           | 4            | 2            |
| Otros   | 12           | (1)         | 5           | 8            | 8            |
| <b>Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación</b>                    | <b>\$ 97</b> | <b>\$ 7</b> | <b>\$ 9</b> | <b>\$ 81</b> | <b>\$ 18</b> |

En cuanto a los Otros Ingresos de Operación, el Banco reportó un decremento de 2 millones de pesos (variación del 22%) respecto del segundo trimestre del 2011, al pasar de 9 millones de pesos a 7 millones de pesos. Lo anterior se explica principalmente a que en el tercer trimestre del 2011 las calificaciones de los acreditados se mantuvieron iguales que en el segundo trimestre lo que generó que la Cancelación de excedentes a la estimación de preventiva para Riesgos Crediticios fuera menor. Cabe mencionar que en el trimestre se cancelaron reservas de liquidez, mismas que fueron compensadas por los otros gastos de operación.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del año anterior se observa un decremento de 12 millones de pesos explicado prácticamente por la cancelación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios que fue mayor durante el periodo del año anterior y a que en el mismo trimestre del año anterior se reconocieron comisiones cobradas a partes relacionadas en el extranjero. La disminución en ese rubro se vio compensada por un incremento por la cancelación de reservas de liquidez realizada por el Banco en el tercer trimestre del 2011.

## 8- Gastos de Administración y Promoción

|   | 2011          |              |               |              | 2010          |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|   | Acumulado     | 3T           | 2T            | 1T           | 3T            |
| Beneficios Directos de Corto Plazo                            | \$ 3          | \$ 1         | \$ 1          | \$ 1         | \$ 1          |
| Honorarios  | 5             | 1            | 2             | 2            | 1             |
| Rentas  | 18            | 7            | 6             | 5            | 4             |
| Aportaciones al IPAB  | 6             | 1            | 3             | 2            | 2             |
| Impuestos y Derechos Diversos                                 | 57            | 15           | 15            | 27           | 12            |
| Gastos No Deducibles  | 1             | 0            | 0             | 1            | 30            |
| Gastos en Tecnología  | 11            | 5            | 4             | 2            | 4             |
| Depreciaciones  | 11            | 4            | 4             | 3            | 3             |
| Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados | 7             | 2            | 4             | 1            | 2             |
| Otros   | 173           | 63           | 67            | 43           | 61            |
| <b>Total de Gastos de Administración y Promoción</b>          | <b>\$ 292</b> | <b>\$ 99</b> | <b>\$ 106</b> | <b>\$ 87</b> | <b>\$ 120</b> |

Respecto del segundo trimestre del 2011 el Banco reportó un decremento marginal en los Gastos de Administración y Promoción de 7 millones de pesos, al pasar de un gasto de 106 millones de pesos a un gasto de 99 millones de pesos. Cabe mencionar que los gastos facturados por la empresa de Servicios disminuyeron 4 millones de pesos en relación con el trimestre anterior. Los gastos realizados por concepto de honorarios, aportaciones al IPAB y no deducibles, se mantuvieron constantes.

En comparación con el tercer trimestre del año anterior, el Banco reconoció un decremento en los Gastos de Administración y Promoción de 21 millones de pesos (variación del 18%), al pasar de un gasto de 120 millones de pesos a un gasto de 99 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del presente año, lo cual se debió a un decremento en los gastos no deducibles, toda vez que en tercer trimestre del 2011 aun no se reconoce la provisión de la compensación variable a empleados, misma que en el mismo periodo del año anterior ya se había registrado. Por el contrario, existió un incremento en los impuestos y en otros gastos como rentas y de tecnología, como consecuencia de la expansión de las líneas de negocio que operan en el Banco.

## **9- Participación en el Resultado de Subsidiarias No Consolidadas y Asociadas**

En el tercer trimestre del 2011 la Participación en Subsidiarias y Asociadas respecto del segundo trimestre del 2011 y tercer trimestre del año anterior mostró en ambos casos un incremento de 1 millón de pesos. 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.

## **10- Impuestos Causados y Diferidos**

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 por lo que va del 2011 representó un impacto en resultados de 221 millones de pesos como gasto, en tanto que en el tercer trimestre del 2011 representó un gasto de 35 millones de pesos y que comparado con el impuesto reconocido en el segundo trimestre del 2011 mostró un decremento de 69 millones de pesos. En la comparación de este rubro con el tercer trimestre del 2010, el Banco presentó un incremento en sus gastos por 42 millones de pesos. En ambas comparaciones, el componente fue el Impuesto Diferido.

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

## 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.

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre del tercer y segundo trimestre del 2011:

| <b>Activos</b>                        | <b>Sep-11</b>    | <b>Jun-11</b>    | <b>Variación</b> |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Disponibilidades                      | \$ 4,619         | \$ 4,707         | \$ (88)          |
| Cuentas de Margen                     | 149              | 292              | (143)            |
| Inversiones en Valores                | 11,586           | 10,356           | 1,230            |
| Deudores por Reporto                  | 2,142            | 2,671            | (529)            |
| Derivados                             | 5,466            | 4,692            | 774              |
| Cartera de Crédito (Neta)             | 368              | 115              | 253              |
| Otras Cuentas por Cobrar              | 6,157            | 5,520            | 637              |
| Activo Fijo                           | 72               | 65               | 7                |
| Inversiones en Acciones               | 223              | 220              | 3                |
| Otros                                 | 71               | 46               | 25               |
| Impuestos Diferidos                   | 0                | 0                | -                |
| <b>Total Activo</b>                   | <b>\$ 30,853</b> | <b>\$ 28,684</b> | <b>\$ 2,169</b>  |
| <b>Pasivo</b>                         |                  |                  |                  |
| Captación Tradicional                 | \$ 1,611         | \$ 459           | \$ 1,152         |
| Préstamos Interbancarios              | 455              | 893              | (438)            |
| Acreedores por Reporto                | 4,437            | 3,562            | 875              |
| Préstamo de Valores                   | 0                | 0                | 0                |
| Colaterales vendidos o dados en Gtía. | 3,595            | 3,672            | (77)             |
| Derivados                             | 5,574            | 3,960            | 1,614            |
| Otras Cuentas por Pagar               | 10,713           | 11,781           | (1,068)          |
| Créditos Diferidos                    | 0                | 0                | (0)              |
| Impuestos Diferidos (Neto)            | 99               | 64               | 35               |
| <b>Total Pasivo</b>                   | <b>\$ 26,484</b> | <b>\$ 24,391</b> | <b>\$ 2,093</b>  |
| <b>Capital Contable</b>               | <b>\$ 4,369</b>  | <b>\$ 4,293</b>  | <b>\$ 76</b>     |
| <b>Total Pasivo y Capital</b>         | <b>\$ 30,853</b> | <b>\$ 28,684</b> | <b>\$ 2,169</b>  |



Respecto del segundo trimestre del 2011, el Balance General aumentó en un 8%, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Inversiones en Valores, Derivados y Otras cuentas por cobrar y se vio parcialmente compensado por un decremento en reportos y en cuentas de margen.

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

| (en millones de pesos)                          | 31-Ago-11 *   | 30-Jun-11     |
|---|---------------|---------------|
| <b>Capital Neto</b>                             | <b>3,975</b>  | <b>4,076</b>  |
| Activos en Riesgo de Mercado                    | 10,694        | 11,834        |
| Activos en Riesgo de Crédito                    | 3,068         | 2,347         |
| Activos en Riesgo Operacional                   | 2,021         | 1,995         |
| <b>Activos en Riesgo Totales</b>                | <b>15,783</b> | <b>16,175</b> |
| Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito     | 129.55%       | 173.69%       |
| <b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b> | <b>25.18%</b> | <b>25.20%</b> |

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

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.

## **Política de Dividendos**

Durante el tercer 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

Karla Orozco  
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.