

## **J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de 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 J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el “Grupo Financiero”) por el trimestre comprendido del 1° de julio al 30 de septiembre del 2011.

Las entidades que conforman el Grupo Financiero son Banco J.P. Morgan, S.A. (el “Banco”), J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la “Casa de Bolsa”), J.P. Morgan Grupo Financiero S.A. de C.V. (el “Grupo Individual”) y J.P. Morgan Servicios, S.A. de C.V. (la “empresa de Servicios”). El presente informe trimestral estará enfocado principalmente en los resultados de operación y situación financiera del Banco y la Casa de Bolsa que representan la mayor actividad del Grupo Financiero. Por lo que respecta a las actividades de la empresa de Servicios, éstas se realizan entre las compañías del Grupo Financiero las cuales son sujetas a consolidación financiera. Por los aspectos que se consideren relevantes se hará mención de los resultados del Grupo Individual y de la empresa de Servicios.

### **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 Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa, 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”, las entidades del Grupo Financiero dejaron 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, Grupos Financieros y Casas de Bolsa emitidos por la CNBV, siendo las más significativas para el Grupo Financiero 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 Operación

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

### Grupo Financiero

	2011			
	Acumulado	3T	2T	1T
Resultado por Participación en Banco	\$ 6	\$ 76	\$ (26)	\$ (44)
Resultado por Participación en Casa de Bolsa	23	(6)	30	0
Resultado por Participación en Servicios	11	6	1	4
Otros ingresos y gastos	-	-	-	-
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>\$ 41</b>	<b>\$ 76</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ (40)</b>

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del mes de septiembre del 2011 representa una utilidad acumulada de 41 millones de pesos, durante el tercer trimestre del 2011 el Grupo Financiero obtuvo una ganancia de 76 millones de pesos, mientras que en el segundo trimestre del 2011 reportó una ganancia de 5 millones de pesos y en el tercer trimestre del 2010 una pérdida de 40 millones de pesos.

La utilidad del Grupo Financiero por el tercer trimestre del 2011 de 76 millones de pesos, se compone como sigue: una ganancia de 76 millones de pesos en el Banco, resultado de ingresos sólidos principalmente en el rubro de intermediación de divisas derivados de tipo de cambio y parcialmente compensado por otros gastos de operación; una pérdida de 6 millones de pesos en la Casa de Bolsa, originada principalmente por la disminución en el precio de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores aunado a los Gastos de Administración y compensada por el ingreso en las Comisiones y Tarifas netas; mientras que la empresa de Servicios obtuvo una ganancia en el trimestre de 6 millones de pesos.

## 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.



## Casa de Bolsa

	2011				2010
	Acumulado	3T	2T	1T	3T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 174	\$ 76	\$ 56	\$ 42	\$ 50
Comisiones y tarifas pagadas	(12)	(6)	(3)	(3)	(3)
Utilidad por compraventa	0	0	(0)	0	0
Pérdida por compraventa	(0)	(0)	0	(0)	(0)
Ingresos por intereses	28	6	18	4	18
Gastos por intereses	(1)	(0)	(1)	(0)	(1)
Resultado por valuación a valor razonable	(96)	(62)	(21)	(13)	14
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	0	1	1	1
Gastos de administración y promoción	(72)	(26)	(14)	(32)	(11)
Impuestos a la utilidad causados	(28)	(12)	(13)	(3)	(11)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	29	18	7	4	(1)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>\$ 24</b>	<b>\$ (6)</b>	<b>\$ 30</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 56</b>

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre del 2011 de 24 millones de pesos.

La utilidad acumulada al tercer trimestre del año se originó principalmente por la ganancia en las Comisiones Cobradas netas de 162 millones de pesos, aunada al Ingreso por Intereses neto de 27 millones de pesos y los Otros Ingresos de la operación que ascendieron a 2 millones de pesos. La utilidad que obtuvo la Casa de Bolsa se vio disminuida por una pérdida en el Resultado a Valor Razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores que fue de 96 millones de pesos; adicionalmente, los Gastos de Administración fueron de 72 millones de pesos y los Impuestos a la Utilidad representaron un ingreso neto de 1 millón de pesos.

En el tercer trimestre del 2011 la Casa de Bolsa reconoció una disminución en su resultado neto de 36 millones de pesos comparado con el obtenido en el segundo trimestre del 2011, el cual se explica por una disminución de 41 millones de pesos en el Resultado por Valuación a Valor Razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, dicho resultado está en función de la volatilidad del precio de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores; también se tuvo un incremento en los Gastos de Administración de 12 millones de pesos; aunado a esto existió un decremento en los Ingresos por intereses netos de 11 millones de pesos, adicionalmente se tuvo un incremento en las comisiones cobradas netas de 17 millones de pesos y un decremento en el gasto por los Impuestos a la Utilidad de 12 millones de pesos.

En comparación con el tercer trimestre del año anterior, la Casa de Bolsa, reportó un decremento de 62 millones de pesos, el cual se explica por una disminución en el Ingreso por Intereses Netos de 11 millones de pesos, así como un decremento en el Resultado por Valuación Razonable de 76 millones de pesos, que como se menciona anteriormente está en función del precio de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Asimismo, los Gastos de Administración fueron mayores en 15 millones de pesos. La disminución en los resultados del tercer trimestre del 2011 se vio parcialmente mitigada por un incremento en el Ingreso por Comisiones y Tarifas cobradas netas de 23 millones de pesos (aumento de 49%) y por un decremento en el gasto neto de los Impuestos a la utilidad de 18 millones de pesos.

## Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del tercer trimestre del 2011, reportó una pérdida de 1.2 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas, por su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de

Bolsa y de la empresa de Servicios. La pérdida estuvo dada principalmente por los Gastos de Administración que ascendieron a 3.4 millones de pesos y que se componen en su mayoría por la facturación de la empresa de Servicios en 2 millones de pesos y las cuotas pagadas a reguladores por 0.8 millones de pesos. La pérdida del trimestre se vio disminuida por el Ingreso por Intereses de 2 millones de pesos que incluye los intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto.

## **Servicios**

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre del tercer trimestre del 2011 generó una utilidad acumulada por 12 millones de pesos, esto se debió a que se reconocieron ingresos por un monto de 383 millones de pesos derivado de la facturación de gastos, mismos que ascendieron a 371 millones de pesos generando una utilidad por Mark Up de 12 millones de pesos. Por ultimo la entidad obtuvo también un ingreso por intereses y rendimientos de 2 millones de pesos, debido a un incremento en el monto de sus depósitos en entidades financieras, así como un ingreso por Otros Productos de 2 millones de pesos.

Cabe señalar que al final del tercer trimestre del 2011, la entidad reconoció un Impuesto Causado a cargo de 5 millones de pesos y un Impuesto Diferido a favor de 1 millón de pesos, lo cual disminuyó la utilidad por Mark Up en 4 millones de pesos.

En cuanto a los resultados del tercer trimestre del 2011, la empresa de Servicios reportó una utilidad de 6 millones de pesos, la cual se compone de una utilidad por Mark Up de 3 millones de pesos, así como un ingreso neto por intereses y rendimientos de 1 millón de pesos y un incremento en los otros productos de 2 millones de pesos.

Cabe mencionar que los gastos facturados en comparación con el segundo trimestre del 2011 se mantuvieron constantes. Asimismo, la empresa de Servicios mantuvo el mismo porcentaje de Mark Up en ambos periodos.

## 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, así como a las demás entidades que conforman el Grupo Financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

## Capital

El Grupo Financiero y sus subsidiarias, continúan con un capital suficiente para soportar su operativa e incluso mantienen un índice de capitalización superior al mínimo requerido en las entidades sujetas a límites de capitalización. Los buenos resultados obtenidos durante el ejercicio 2010 representaron un incremento al capital por 314 millones de pesos.

Cabe destacar que con fecha 28 de abril del 2011, la Casa de Bolsa capitalizó utilidades retenidas por 150 millones de pesos. Asimismo, durante el mes de abril del 2011 se constituyeron las reservas legales provenientes de las utilidades al cierre del ejercicio 2010 de las empresas del Grupo Financiero.

Con fecha 15 de abril del 2011 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de las Reservas Legales y quedaron constituidas como se muestra a continuación. Cabe mencionar que el Grupo Individual y la empresa de Servicios tienen una Reserva Legal constituida al 31 de diciembre del 2010 mayor a la quinta parte del capital social, razón por la cual en el 2011 no se realizó incremento alguno.

Entidad	Utilidad en 2010 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	62,434	10%	6,243
Casa de Bolsa	237,195	5%	11,860

\* 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 y la Casa de Bolsa fue como sigue:

## Banco

(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>

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.

## Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	31-Ago-11 *	30-Jun-11
<b>Capital Neto</b>	<b>798</b>	<b>796</b>
Activos en Riesgo de Mercado	847	887
Activos en Riesgo de Crédito	11	7
Activos en Riesgo Operacional	93	84
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>950</b>	<b>978</b>
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>83.93%</b>	<b>81.41%</b>

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

## 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 Grupo Financiero 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 al Grupo Financiero contenida en el presente reporte anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.