

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

De conformidad con lo establecido en la fracción I del artículo 16 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 periodo comprendido del 1° de julio al 30 de septiembre de 2018.

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, ya 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

Las principales políticas contables del Grupo Financiero están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las "Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa" (las Disposiciones), en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo los resultados pueden diferir de dichas estimaciones.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Grupo Financiero se ajustará a las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas. Asimismo, se emitieron cambios a las NIF que no provocaron cambios contables.

Cabe señalar que el Grupo Financiero Consolidado no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Cambios en políticas contables -

Modificaciones criterios contables emitidos por la Comisión

- a. Se establece que dentro de los requisitos que deberán cumplir las Garantías Mobiliarias para que clasifiquen como garantías reales y otros instrumentos asimilables a fin de ser consideradas por las instituciones de crédito para efectos de la determinación del requerimiento de capital por riesgo de crédito y de la calificación de la cartera crediticia comercial y de consumo, la obligación para las instituciones de contar con evidencia de haber consultado el Registro Único de Garantías Mobiliarias a que se refiere el Código de Comercio y el Registro Único de Certificados, Almacenes y Mercancías a que alude la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, con la finalidad de determinar si las mercancías están o no libres de gravámenes.
- b. Se realizaron precisiones en el término definido de capital con la finalidad de precisar los recursos con los que cuentan las instituciones de crédito para hacer frente a los riesgos de crédito en los que incurrir.
- c. Se realizaron precisiones para la estimación de la severidad de la pérdida para el cálculo de las reservas preventivas con la finalidad de disminuir el monto de las reservas preventivas

derivadas de la calificación de cartera de los créditos cuando se reconozcan garantías mobiliarias.

- d. Se ajustaron los criterios de contabilidad, respecto a la clasificación de las inversiones en títulos conservados a vencimiento, ampliando el plazo por el que podrán venderse o reclasificarse dichos títulos antes de su vencimiento, sin afectar la capacidad de utilizar dicha categoría.
- e. Se precisaron los requisitos de los eventos aislados que están fuera del control de las instituciones de crédito y casas de bolsa, para que cuando se actualicen y las instituciones de crédito o casas de bolsa vendan o reclasifiquen los títulos a vencimiento, puedan continuar clasificándolos en esta categoría.

Cambios contables derivados de cambios o mejoras en las NIF

NIF D-3, Beneficios a los empleados - Se modifica para establecer, como principio básico, que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, se podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre que ésta última cumpla con los requisitos establecidos en el Apéndice B - Guías de aplicación, B1 - Guía para la identificación de emisiones de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo.

Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron mejoras que no generan cambios contables ya que precisan alcances y definiciones de las siguientes NIF para mayor claridad en su aplicación y tratamiento contable:

NIF C-3, Cuentas por cobrar

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.

A la fecha del presente informe el Grupo Financiero y sus subsidiarias no tuvieron efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Resultados de Operación

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

GRUPO FINANCIERO	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17		
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT	
Método de Participación Banco	\$ 415	\$ (116)	\$ 239	\$ 79	\$ (355)	-149%	\$ (195)	NM	
Método de Participación Casa de Bolsa	327	112	89	39	23	25%	73	189%	
Método de Participación Empresa de Servicios	(60)	36	(18)	8	54	NM	28	326%	
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	43	14	15	15	(1)	-7%	(1)	(7)%	
Resultado del ejercicio	\$ 725	\$ 46	\$ 325	\$ 141	\$ (279)	-86%	\$ (95)	-67%	
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	12.14%								

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

El resultado del Grupo Financiero del tercer trimestre de 2018 asciende a 46 millones de pesos la cual está dada por una utilidad reportada en la Casa de Bolsa por 112 millones de pesos, una utilidad por la empresa de Servicios de 36 millones de pesos, aunado a que se tuvieron Otros ingresos por 15 millones de pesos, propios del Grupo Financiero compensada con una pérdida reportada por el Banco de 116 millones de pesos. En comparación con el cierre del segundo trimestre de 2018, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un decremento de 279 millones de pesos (disminución del 86%) el cual se debe principalmente por una disminución de la utilidad reportada por el Banco por 355 millones de pesos aunado también a una disminución en los Otros ingresos propios del Grupo Financiero por 1 millón de pesos, todo lo anterior fue compensando por la utilidad reportada por la empresa de Servicios de 54 millones de pesos y un aumento la utilidad de la Casa de Bolsa en 23 millones de pesos.

El resultado obtenido durante el tercer trimestre de 2018 en comparación con el obtenido en el tercer trimestre de 2017 por el Grupo Financiero muestra un decremento de 95 millones de pesos (variación del 67%) dado por una disminución en los resultados por el Banco de 195 millones de pesos y un decremento en los Otros Ingresos del Grupo Financiero por 1 millón de pesos, compensado con un incremento en la ganancia de la Casa de Bolsa por 73 millones de pesos y un incremento en el resultado de la empresa de Servicios de 28 millones de pesos.

A continuación se muestran de una manera detallada los resultados acumulados y trimestrales por cada una de las entidades que conformar el Grupo Financiero.

Banco	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17		
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT	
Margen financiero	\$ 763	\$ 267	\$ 184	\$ 181	\$ 83	45%	\$ 86	48%	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(109)	4	(96)	(13)	100	NM	17	NM	
Comisiones netas	275	71	83	72	(12)	-14%	(1)	-1%	
Resultado por Intermediación	240	(264)	412	85	(676)	NM	349	NM	
Otros ingresos (egresos) de la operación	123	31	51	(5)	(20)	-39%	36	NM	
Gastos de administración y promoción	(976)	(368)	(268)	(221)	(100)	37%	(147)	67%	
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	23	6	6	5	-	0%	1	20%	
Impuestos del ejercicio	76	137	(133)	(25)	270	NM	162	NM	
Resultado del ejercicio	\$ 415	\$ 116	\$ 239	\$ 79	\$ (355)	NM	\$ (195)	NM	
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	9.41%								

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

En los siguientes párrafos se muestran las cifras del Estado de Resultados con un mayor detalle al cierre del tercer trimestre de 2018, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del segundo trimestre de 2018 y del tercer trimestre de 2017.

Ingresos por intereses	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de Disponibilidades	\$ 194	\$ 39	\$ 81	\$ 43	\$ (42)	-52%	\$ (4)	-10%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	71	46	18	19	28	152%	27	147%
Intereses de títulos para negociar	277	103	60	277	43	70%	(174)	-63%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	793	178	263	64	(85)	-33%	114	179%
Intereses de cartera de crédito	507	239	150	112	89	59%	127	113%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 1,842	\$ 605	\$ 572	\$ 515	\$ 33	6%	\$ 90	17%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

En el tercer trimestre de 2018 los Ingresos por intereses fueron de 605 millones de pesos, los cuales son mayores a los reportados al cierre del segundo trimestre del 2018 en 33 millones de pesos (variación del 6%), este incremento se presenta principalmente en el rubro de intereses provenientes de cartera de crédito (incremento de 89 millones de pesos) esto derivado de un aumento en los balances de financiamiento otorgado durante el tercer trimestre del 2018, aunado a un incremento en los intereses provenientes de operaciones de Títulos para Negociar por 43 millones de pesos explicados principalmente por la posición corta en bonos que tuvo el Banco al cierre del mes de Septiembre y un incremento en los intereses provenientes por cuentas de Margen en 28 millones de pesos derivado de las generado de las operaciones en el Mercado de Derivados Estandarizados, todo lo anterior se ve compensando por un decremento Intereses provenientes de operaciones de Reporto por 85 millones de pesos, y al decremento en los intereses provenientes de Disponibilidades en 42 millones de pesos.

Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del tercer trimestre de 2018 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los ingresos por intereses respecto del tercer trimestre de 2017 muestran un aumento de 90 millones de pesos (variación del 17%), al pasar de 515 millones de pesos a 605 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2018, el cual se debe principalmente a un aumento en los intereses de cartera de crédito de 127 millones de pesos, aunado a un ingreso por intereses provenientes de operaciones de Reporto por 117 millones de pesos y a un

ingreso por intereses de Cuentas de Margen por 27 millones de pesos. Esto disminuido por menores intereses cobrados por la posición de títulos para negociar y Disponibilidades.

Gastos por Intereses	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 330	\$ 102	\$ 107	\$ 80	\$ (5)	-4%	\$ 22	28%
Intereses por préstamos interbancarios	203	73	70	68	3	4%	5	7%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	224	64	67	100	(3)	-4%	(36)	-36%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	322	99	144	86	(45)	-31%	13	16%
Total de Gastos por Intereses	\$ 1,079	\$ 338	\$ 388	\$ 334	\$ (50)	-13%	\$ 4	1%
Margen Financiero (Neto)	\$ 763	\$ 267	\$ 184	\$ 181	\$ 83	45%	\$ 86	48%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Antes de entrar al análisis de este rubro, es importante mencionar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Los Gastos por intereses al cierre del tercer trimestre de 2018 fueron menores en 50 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del segundo trimestre de 2018 (variación del 13%) esto derivado principalmente por una disminución en los Intereses a cargo en operaciones de Préstamo de valores en 45 millones de pesos, debido a una disminución en los volúmenes operados de las operaciones de Préstamo de Valores.

Respecto del tercer trimestre de 2017, los Gastos por intereses muestran un incremento marginal en 4 millones de pesos al pasar de 334 millones de pesos a 338 millones de pesos, el aumento se explica por un incremento en los intereses a cargo por depósitos de exigibilidad inmediata y préstamos interbancarios que ascendió a 22 millones de pesos y 5 millones de pesos respectivamente, debido a mayores volúmenes operados entre los 2 periodos observados, aunado a un incremento de 13 millones de pesos por Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores, todo lo anterior compensado por una disminución de intereses a cargo en operaciones de Reporto por 36 millones de pesos.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del tercer trimestre de 2018 el Margen Financiero mostró un incremento por 83 millones de pesos (variación del 45%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del segundo trimestre del mismo año, debido principalmente a que los Ingresos por intereses mostraron un incremento (variación del 6%), y a que en el rubro de Gastos por intereses se tuvo un decremento de 50 millones de pesos (variación del 13%), lo anterior dado principalmente en el incremento en la cartera de crédito y por la estrategia que tuvo el Banco con relación la posición de bonos.

Respecto del segundo trimestre de 2017, el Margen Financiero obtenido en el tercer trimestre de 2018 fue mayor en 86 millones de pesos (variación del 48%), la cual se debe principalmente al volumen en la cartera de crédito y las operaciones de Reporto e inversiones en valores que tiene el Banco.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera de crédito	\$ 74	\$ 3	\$ 59	\$ (6)	(56)	-94%	\$ 9	NM
Operaciones Contingentes y Aavales	35	(7)	37	19	(44)	NM	(26)	NM
Total de Estimación Preventiva	\$ 109	\$ (4)	\$ 96	\$ 13	\$ (100)	NM	\$ (17)	NM

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del tercer trimestre y el segundo trimestre de 2018, ésta fue menor en 100 millones de pesos, lo que obedece a un decremento en las reservas de las líneas irrevocables de la Cartera de Crédito otorgada durante el trimestre y un ajuste en las calificaciones de los acreditados.

En lo que se refiere a la variación de este rubro con el tercer trimestre de 2017, la estimación disminuyó en 17 millones de pesos explicado por las mismas razones descritas en el párrafo anterior.

Comisiones y Tarifas	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 7	\$ 1	\$ 2	\$ 3	\$ (1)	-59%	\$ (2)	-68%
Manejo de Cuenta	3	1	1	1	0	3%	0	53%
Comisiones cobradas de Operaciones de Crédito	7	4	3	-	1	73%	4	NM
Transferencia de fondos	4	2	1	1	1	81%	1	96%
Servicios de banca electrónica	5	2	2	2	0	3%	(0)	54%
Otras comisiones cobradas	278	74	84	72	(10)	-12%	2	2%
Otras comisiones pagadas	(29)	(13)	(10)	(7)	(3)	32%	(6)	89%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 275	\$ 71	\$ 83	\$ 72	\$ (12)	-14%	\$ (1)	-1%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

El Banco reportó al cierre del tercer trimestre de 2018 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 71 millones de pesos, el cual mostró una disminución de 12 millones de pesos en comparación con el cierre del segundo trimestre 2018 que cerró con un ingreso neto de 83 millones de pesos, este decremento es generado principalmente debido a que los ingresos por servicios de asesoría financiera en la emisión de deuda y de capitales que el Banco proporcionó en el tercer trimestre fueron menores comparados al trimestre anterior.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2017, las Comisiones y tarifas mostraron un decremento marginal de 1 millón de pesos, generándose por menores ingresos por servicios de asesoría financiera proporcionado por el Banco.

Es importante mencionar que los servicios de asesoría financiera antes mencionados, obedecen a las decisiones de financiamiento de clientes corporativos, ya sea en deuda o capitales y que por lo mismo requieren de condiciones idóneas del mercado para concretarse. Si bien el Banco trabaja continuamente con sus clientes de la Banca Corporativa en la asesoría necesaria, su materialización puede llegar a verse reflejada en el mediano o largo plazo.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre de 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A.(fusionado con CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "CIBanco".

El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a CIBanco y las comisiones cobradas por el Banco son enteradas a CIBanco.

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

Resultado por Intermediación	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Títulos para negociar	\$ 207	\$ 50	\$ 90	\$ 32	\$ (40)	-44%	\$ 18	56%
Derivados	(2,378)	(3,780)	1,623	111	(5,403)	NM	(3,891)	NM
Divisas	2,411	3,466	(1,301)	(58)	4,767	NM	3,524	NM
Resultado por intermediación	\$ 240	\$ (264)	\$ 412	\$ 85	\$ (676)	NM	\$ (349)	NM

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Previo al análisis de este rubro hay que señalar que 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. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

El Resultado por intermediación entre el cierre del tercer trimestre y al cierre del segundo trimestre de 2018 disminuyó en 676 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Decremento neto en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas por 636 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 322 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2018 a una pérdida neta de 314 millones de pesos por el cierre del tercer trimestre de 2018; esto se explica principalmente por la volatilidad en el mercado cambiario, el cual ha tenido un impacto en la revaluación de los libros contables.

Adicionalmente, se tiene un decremento en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 40 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 90 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2018 a 50 millones al cierre del tercer trimestre de 2018, esto se explica principalmente por el precio de los bonos.

El tercer trimestre de 2018 fue de gran importancia tanto en los mercados financieros como en la situación política y económica del país. En primera instancia, en el mes de julio se realizaron las elecciones presidenciales en donde el candidato Manuel López Obrador fue nombrado presidente electo y tomará posesión de su cargo el primero de diciembre de 2018. Durante este periodo electoral, pudimos observar mucha volatilidad en el mercado, situación que se estabilizó una vez concluidas las elecciones. Los mercados financieros recibieron con optimismo el cambio de gobierno, ya que al cierre de julio el tipo de cambio pasó de 19.69 pesos por dólar (al cierre de junio) a 18.65 pesos. De igual forma, la Bolsa Mexicana de Valores cerró con los mejores niveles observados desde febrero del presente año.

Fue también durante este mes que, tras varias décadas en las que solo existía una Bolsa de valores en México, el 25 de julio arrancó operaciones la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), la cual busca no solo traer mayor competencia al mercado, sino también comenzar a brindar una alternativa de financiamiento a las empresas medianas y pequeñas. En el inicio de operaciones de BIVA ya lograron conectarse 34 Casas de Bolsa al nuevo sistema; actualmente BIVA ha concretado su primera colocación de un Certificado de Capital de Desarrollo (CKD).

Finalmente, uno de los temas más relevantes en el país, no sólo de este tercer trimestre sino de todo el año, ha sido la renegociación del TLCAN. Para el mes de septiembre, concluyeron los diálogos para la renegociación y actualización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, donde después de meses de incertidumbre se alcanzó un acuerdo trilateral en el que se fijaron términos que prometen beneficiar a los tres países involucrados por igual, hecho que fortaleció el optimismo en los mercados. La situación del NAFTA, ahora llamado USMCA (US-Mexico-Canada Agreement), sumado a la transición de poderes sin altercados en el país, se han reflejado en la apreciación del peso frente al dólar, con un incremento del 1.47%. Sin embargo, aún existe incertidumbre en cuanto a la política comercial del país que no se reducirá hasta que el acuerdo con Estados Unidos y Canadá sea ratificado por sus órganos legislativos.

El Resultado por intermediación respecto del tercer trimestre del 2017 tuvo un decremento de 349 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 85 millones de pesos a una pérdida de 264 millones de pesos en el tercer trimestre de 2018, el decremento se explica principalmente por un incremento en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 367 millones de pesos dadas principalmente por la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y de la paridad cambiaria del peso mexicano entre los dos periodos observados.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	NM	\$ -	NM
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10	7	(8)	(5)	15	NM	12	NM
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	-	0	0	NM	0	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	113	24	59	0	(35)	-58%	24	NM
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 123	\$ 31	\$ 51	\$ (5)	\$ (20)	-38%	\$ 36	NM

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre del tercer trimestre de 2018, estos fueron menores a los reportados al cierre del segundo trimestre del mismo año en 20 millones de pesos (decremento del 38%);

derivado que para tercer trimestre de 2018 se dejaron de reconocer ingresos con partes relacionadas en comparación con el trimestre anterior.

Comparando este mismo rubro contra el tercer trimestre de 2017 se observa un aumento por 36 millones de pesos derivado del reconocimiento de ingresos con partes relacionadas.

Gastos de Administración y Promoción	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 45	\$ 11	\$ 10	\$ 9	\$ 1	15%	\$ 2	17%
Honorarios	1	(0)	1	1	(1)	NM	(1)	NM
Rentas	35	13	11	10	2	11%	3	24%
Aportaciones al IPAB	100	32	31	23	1	2%	9	39%
Impuestos y Derechos Diversos	97	33	20	20	13	63%	13	59%
Gastos No Deducibles	1	0	1	40	(0)	-44%	(40)	-99%
Gastos en Tecnología	22	8	7	7	1	12%	1	16%
Depreciaciones	24	8	8	7	0	2%	1	9%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	43	13	2	1	11	587%	12	NM
Otros	608	250	177	103	73	41%	147	142%
Total de Gastos de Administración	\$ 976	\$ 368	\$ 268	\$ 221	\$ 100	37%	\$ 147	67%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Entre el tercer y segundo trimestre de 2018 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 100 millones de pesos (variación de 37%), los rubros con mayor movimiento son: Otros Gastos de Administración dado principalmente a un incremento en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco, Impuestos y Derechos diversos por 13 millones de pesos, debido al registro del Impuesto sobre nómina y el Impuesto al Valor Agregado de la facturación generada por el pago de la compensación variable de los empleados del Banco, aunado a lo anterior se tuvo un incremento debido al ajuste actuarial por obligaciones laborales registrado en el trimestre.

Para concluir el análisis de este rubro es importante mencionar que el Banco durante el presente año ha tenido un incremento importante en el concepto de Aportaciones al IPAB debido al aumento en los pasivos del Banco, principalmente por los conceptos de: colaterales recibidos en efectivo, pasivos derivados de la prestación de servicios bancarios y derivados.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre del tercer trimestre respecto del segundo trimestre de 2018 aumentó 6 millones de pesos lo cual 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 2.33%, respectivamente. Cabe destacar que el Socio Liquidador está en proceso de liquidación y ha suspendido por completo sus operaciones en el mercado de futuros obteniendo la confirmación de MexDer y Asigna.

Por lo que se refiere a la comparación con el tercer trimestre de 2017, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas tuvo un aumento de 4 millones de pesos.

Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad al cierre del tercer trimestre de 2018, éstos representan un ingreso en los resultados de la entidad por 76 millones de pesos. Comparados con el segundo trimestre de 2018 muestran una variación de 138 millones derivado principalmente por la disminución de la utilidad antes de impuestos y a un incremento en la deducción por el concepto del Ajuste Anual por Inflación.

Los impuestos a la utilidad tuvieron una variación de 208 millones respecto al tercer trimestre de 2017, debido principalmente a la disminución de la utilidad antes de impuestos, a un incremento en la deducción por el concepto

del Ajuste Anual por Inflación en el ejercicio de 2018 producto del aumento de la cartera y; a que en 2018 se reconoció un ingreso por 81 millones derivado de la cancelación del exceso de la provisión de impuestos de 2017.

Casa de Bolsa	YTD 2018	3T '18	2T '18	3T '17	2T '18		3T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 410	\$ 133	\$ 143	\$ 117	\$ (10)	-7%	\$ 16	14%
Comisiones y tarifas pagadas	(25)	(8)	(8)	(8)	0	-1%	(0)	4%
Ingreso por asesoría financiera	47	0	9	0	(9)	-98%	0	0%
Utilidad por compraventa	18	(0)	(57)	0	57	-100%	(0)	NM
Pérdida por compraventa	(18)	(0)	57	(0)	(57)	-100%	(0)	0%
Ingresos por intereses	116	36	52	25	(16)	-30%	11	45%
Gastos por intereses	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0%	0	0%
Resultado por valuación a valor razonable	63	70	(20)	(18)	90	NM	88	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	(5)	(3)	(1)	(1)	(2)	227%	(2)	133%
Gastos de administración y promoción	(174)	(71)	(72)	(68)	1	-1%	(3)	4%
Impuestos a la utilidad causados	(80)	(30)	(30)	(19)	(0)	1%	(11)	56%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(25)	(15)	16	11	(31)	NM	(26)	NM
Resultado del Ejercicio	\$ 327	\$ 112	\$ 89	\$ 39	\$ 23	25%	\$ 73	189%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	30.93%	5.01%	4.23%	2.14%				

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

La Casa de Bolsa obtuvo una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre de 2018 por 327 millones de pesos, se originó principalmente por un ingreso en comisiones netas por 385 millones de pesos, aunado a un ingreso neto por interés de 116 millones de pesos por Ingresos por intereses; del mismo modo se tuvo un ingreso por el Resultado por valuación a valor razonable de 63 millones de pesos por la posición que la Casa de Bolsa tiene en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV) y un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 47 millones de pesos derivado de la oferta pública inicial de clientes operativos; todo lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 174 millones de pesos y un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 105 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa al cierre del tercer trimestre de 2018 representa un incremento de 23 millones de pesos con respecto a la utilidad del segundo trimestre de 2018; esto dado principalmente por la variación de ingresos por el Resultado por valuación a valor razonable por la posición de acciones que se tiene de Grupo Bolsa Mexicana de Valores por 90 millones de pesos, compensado por un decremento en el rubro de Impuestos a la utilidad (netos) por 31 millones de pesos.

El aumento de 73 millones de pesos de la utilidad de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad reportada en el tercer trimestre de 2017 se explica principalmente por un incremento en el resultado por valuación a valor razonable de 88 millones de pesos, que está directamente relacionado con el precio de la acción del Grupo BMV, un incremento en las comisiones y tarifas cobradas 16 millones de pesos, derivado del volumen de operación de nuestros clientes. Esto se compensa principalmente por un decremento en los impuestos a la utilidad causados y diferidos de 37 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del tercer trimestre de 2018 reportó una ganancia de 43 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La ganancia estuvo originada principalmente por un ingreso neto por intereses de 56 millones de pesos, estos incluyen intereses por disponibilidades y de operaciones de reporto, dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 13 millones de pesos.

La Participación en el resultado de las subsidiarias asciende a 682 millones de pesos, por lo que al cierre del mes de septiembre, el Grupo individual reporta una utilidad acumulada de 725 millones de pesos.

Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al tercer trimestre de 2018 generó una pérdida acumulada por 60 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a gastos por sueldos y salarios y compensación variable. Lo anterior se vio compensado por una ganancia cambiaria e ingresos por intereses.

El decremento de 125 millones de pesos del resultado de la empresa de Servicios en comparación con la utilidad reportada en el tercer trimestre de 2017 se explica principalmente por un incremento en los gastos relacionados con la compensación variable para los empleados así como una disminución en los ingresos por intereses originados por la inversión de su liquidez.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El Banco de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General sobre los Requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Banca Múltiple (“Disposiciones de Liquidez”), presentó un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (“CCL”) promedio trimestral de 158%. Es importante mencionar que a partir de 2017 se tiene la obligación de reportar de manera diaria este Coeficiente manteniendo un nivel por arriba del 90% que es el límite establecido para 2018. Durante el segundo trimestre el Banco se ubicó en el Escenario I según lo establecido en el Artículo 12 de las Disposiciones de Liquidez, ya que en ningún momento presentó un CCL inferior al mínimo antes descrito.

La razón de apalancamiento reportada al 31 de agosto de 2018 por el Banco fue de 8.70% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El incremento frente a la razón de apalancamiento de Junio 2018 (7.24%) se originó por los siguientes factores, los activos ajustados disminuyeron debido a un decremento en el monto de las disponibilidades por \$9 mil millones de pesos, además de una baja en el monto de otras cuentas por cobrar de \$6 mil millones de pesos, lo cual se compensa con un incremento en el monto de la cartera de crédito por \$ 4 mil millones de pesos. En lo que respecta al Capital se tuvo un incremento originado por la utilidad trimestral del Banco.

Las principales fuentes de fondeo del Banco se enlistan a continuación:

- Capital Propio
- Captación de efectivo a través del mercado secundario
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en el Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro

El Banco cuenta con una línea de crédito otorgada por JPMorgan Chase Bank, N.A., de la cual puede disponer en cualquier momento y está sujeta al límite del Artículo 62 de las Disposiciones aplicables.

Para el caso de una contingencia de liquidez causada por el múltiple rompimiento en los límites de los indicadores de mercado e internos se tienen establecidas las siguientes fuentes alternas de financiamiento las cuales están divididas con base en la prioridad de la situación que a dicho momento existiese.

Como primera prioridad se deberá hacer una evaluación de la liquidez disponible con la que cuenta el Banco, como parte de esta evaluación se llevaran a cabo las siguientes acciones:

- a. Capital y activos líquidos,
- b. Considerar la terminación anticipada de reportos a plazo y/o créditos con clientes,
- c. Reducir el exceso en colateral que se tiene con contrapartes, Banco Central y/o en los sistemas de administración y liquidación de valores.

Como segunda prioridad se evaluará la ejecución de alguna o algunas de las siguientes opciones:

- a. Emisión de papel a plazo: Emisión de deuda en donde el plazo y el monto estarán limitados a las condiciones prevalentes del mercado y a los límites regulatorios aplicables al Banco,
- b. Realizar operaciones de Reporto a plazo: Siempre y cuando el Banco cuente con el papel suficiente en su posición (ya sea gubernamental o bancario) se podrán hacer reportos con las diferentes instituciones bancarias a los plazos que se considere necesario y que el mercado permita,
- c. Concertación de FX swaps: Pedir USD a JPMorgan Chase Bank, N.A., para venderlos en el mercado mexicano y recibir MXN. Esta alternativa estará limitada al límite regulatorio aplicable,

- d. Captación mediante Call Money: el monto y plazo estará limitado a las condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios aplicables,
- e. Facilidades de liquidez adicional ordinaria con el Banco Central,
- f. Financiamiento de Liquidez de última instancia con el Banco Central.

Estas alternativas se pueden ejecutar en un mismo día y los flujos esperados por cada una de éstas dependerá de la condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios a los que el Banco se encuentra sujeto.

Por último en el caso de que el requerimiento sea únicamente dentro del mismo día se considerarán las siguientes alternativas:

- a. Módulo de Reportos RSP y SIAC con Banco Central: Realizar operaciones de reporto mismo día con el Banco Central, la actividad estará limitada al nivel de activos gubernamentales que el Banco tenga en posición; además del límite regulatorio aplicable. Aunado a esto se cuenta con la liquidez de la línea de sobregiro del SIAC con Banco Central; en ambos casos si no se regresa la liquidez el mismo día el costo financiero por uso de fondos será la tasa ponderada de fondeo bancario multiplicada por dos.
- b. Línea de Sobregiro con HSBC: Producto de liquidez mismo día limitado a 100 millones de pesos.

Estas prioridades son una importante guía para el restablecimiento de la liquidez con el menor impacto posible para el Banco; sin embargo, no necesariamente se deberán de tomar acciones en el orden descrito anteriormente; la naturaleza de la crisis será un factor determinante para la ejecución de alguna de las opciones descritas anteriormente.

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre de Septiembre y Junio de 2018 (cifras en millones de pesos):

Activo	Septiembre-18	Junio-18	Variación
Disponibilidades	6,099	10,996	(4,897)
Cuentas de Margen	3,722	4,059	(336)
Inversiones en Valores	9,859	11,267	(1,408)
Deudores por Reporto	3,303	3,726	(422)
Derivados	39,419	46,581	(7,162)
Cartera de Crédito (Neta)	13,555	13,243	313
Otras Cuentas por Cobrar	25,507	19,806	5,701
Activo Fijo	75	80	(5)
Inversiones en Acciones	325	319	6
Otros	-	-	-
Impuestos Diferidos	532	200	332
Total Activo	102,396	110,277	(7,881)
Pasivo	Septiembre-18	Junio-18	Variación
Captación Tradicional	11,613	9,252	2,361
Préstamos Interbancarios	5,972	2,655	3,317
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	2,788	5,103	(2,316)
Derivados	40,743	46,903	(6,160)
Otras Cuentas por Pagar	32,546	37,506	(4,960)
Créditos Diferidos	31	39	(8)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	93,693	101,458	(7,765)
Capital Contable	8,703	8,819	(116)
Total Pasivo y Capital	102,396	110,277	(7,881)

El uso de Balance General al cierre del tercer trimestre de 2018 disminuyó 7% en comparación con el uso de balance al cierre del segundo trimestre de 2018, observados en el activo en los conceptos de Disponibilidades,

Inversiones en Valores y en Derivados. Por el lado del Pasivo las principales disminuciones se dieron en las cuentas de Colaterales vendidos o dados en Garantía, Derivados y en Otras cuentas por pagar.

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 la figura de formador de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del tercer trimestre 2018 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.

Recursos e Indicadores de 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.

Con fecha 27 de abril de 2018 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de la Reserva legal del Banco, de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero para quedar constituida como se muestra a continuación:

Entidad	Utilidad en 2017 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	\$ 481,778	10%	\$ 48,178
Casa de Bolsa	271,074	5%	13,554
Grupo Financiero Individual	831,699	5%	41,585

* Cifras en miles de pesos

Cabe mencionar que la empresa de Servicios tiene una Reserva legal constituida mayor a la quinta parte del capital social, por lo cual esta entidad no realizó constitución de su Reserva legal.

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

Al cierre del segundo trimestre de 2018 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa es la siguiente:

Banco

(en millones de pesos)	31-Agosto-18	30-Junio-18
Capital Neto	8,338	8,243
Activos en Riesgo de Mercado	4,413	8,176
Activos en Riesgo de Crédito	25,192	26,332
Activos en Riesgo Operacional	2,854	3,531
Activos en Riesgo Totales	32,459	38,039
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	33.10%	31.30%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	25.69%	21.67%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	25.69	25.69	25.69	I

Como se puede apreciar el Banco 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 Comisión.

Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	31-Agosto-18	30-Junio-18
Capital Neto	2,214	2,113
Activos en Riesgo de Mercado	2,080	1,790
Activos en Riesgo de Crédito	210	245
Activos en Riesgo Operacional	160	152
Activos en Riesgo Totales	2,450	2,187
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	90.37%	96.62%

Política de Dividendos

Durante el segundo trimestre de 2018 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el Grupo Financiero y sus subsidiarias se mantienen con una política de reinversión de utilidades.

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

Las políticas que rigen la tesorería del Grupo Financiero 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
- 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, que incluye manuales de políticas, procedimientos y formatos, y en donde participan todos los niveles de la organización.

- El control interno sólo puede proporcionar seguridad razonable, no seguridad absoluta, a la alta gerencia y el Consejo de Administración de la organización.
- 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. Es el fundamento de otros componentes de control interno, proporcionando disciplina y estructura.
- 2) Evaluación de riesgos, es la identificación y análisis de los riesgos relevantes para la consecución de objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados los riesgos.
- 3) Actividades de control, son las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia son llevadas a cabo. Ayudan a asegurar que las acciones necesarias son llevadas a cabo para controlar los riesgos en la consecución de los objetivos. Las políticas y procedimientos han sido incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de los productos.
- 4) Información y comunicación, es la información pertinente para que el personal desarrolle sus funciones, esta es identificada, consolidada y comunicada de manera consistente y oportuna.
- 5) Supervisión y seguimiento, el sistema de control interno requiere ser monitoreado a través de un proceso que evalúe la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo. Esto se cumple a través de actividades permanentes de monitoreo, evaluaciones periódicas o una combinación de ambos.

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, áreas de soporte)

Atentamente,

Eduardo Cepeda
Director General

Gabriela Martell
Director de Finanzas

Santiago Llaca
Contador General

Marina Pacheco
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 trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Ciudad de México, octubre 2018