

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 enero al 31 de diciembre de 2016 y del 1° de octubre al 31 de diciembre de 2016.

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 anual y 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. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Grupo Financiero Consolidado no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Modificaciones criterios contables emitidos por la Comisión

El 9 de noviembre de 2015 se publicaron diversas modificaciones en el Diario Oficial de la Federación a los criterios contables de las instituciones de crédito. Estas modificaciones tienen el propósito de efectuar ajustes necesarios a los criterios de contabilidad de las instituciones de crédito para las operaciones que realicen, a fin de tener información financiera confiable. Estas modificaciones entraron en vigor el 1° de enero de 2016.

Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

- a. Se incorpora que en caso de que el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de "Otras cuentas por pagar".
- b. Se aclara que si algún concepto de disponibilidades restringidas llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de "Otras cuentas por pagar". Anteriormente no se consideraban el saldo negativo de disponibilidades restringidas para dicha presentación.
- c. Se incorporan los créditos por operaciones de factoraje financiero, descuento y cesión de derechos de crédito dentro de la definición de "Créditos Comerciales".

- d. Se especifica que las comisiones y tarifas distintas a las cobradas por el otorgamiento del crédito, se reconocerán en resultados de ejercicio en la fecha en que se devenguen y en el caso de que una parte o la totalidad de la contraprestación recibida por el cobro de la comisión o tarifa correspondiente se reciba anticipadamente a la devengación del ingreso relativo, dicho anticipo deberá reconocerse como un pasivo.
- e. Se consideran ahora como partes relacionadas, las personas físicas o morales que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios ejerzan influencia significativa sobre, sean influidas significativamente por o estén bajo influencia significativa común de la entidad, así como los acuerdos con control conjunto en que la entidad participe.
- f. Como modificación al Criterio Contable C-4, Información por segmentos, se incorpora dentro del segmento de Operaciones de tesorería y banca de inversión a la compraventa de divisas.
- g. Se requiere presentar en el balance general como pasivo en un rubro denominado “Cuenta global de captación sin movimientos”, el principal y los intereses de los instrumentos de captación que no tengan fecha de vencimiento, o bien, que teniéndola se renueven en forma automática, así como las transferencias o las inversiones vencidas y no reclamadas a que hace referencia el artículo 61 de la Ley de Instituciones de Crédito.
- h. Se adiciona como parte del capital ganado en el balance general, un rubro denominado “Remediones por beneficios definidos a los empleados” con motivo de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados.
- i. Se incorpora al pie del balance general dentro de cuentas de orden, el rubro de “Avales otorgados”.

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 CONSOLIDADO					4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
	2016	4T '16	3T '16	2015	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Método de Participación Banco	\$ 89	\$ 152	\$ (145)	\$ 132	\$ 297	NM	\$ (43)	(33)%
Método de Participación Casa de Bolsa	101	(23)	39	75	(62)	(154)%	26	34%
Método de Participación Empresa de Servicios	11	(3)	(0)	13	(3)	NM	(2)	(15)%
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	31	13	7	21	6	85%	10	48%
Resultado del ejercicio	\$ 232	\$ 139	\$ (99)	\$ 241	\$ 238	NM	\$ (9)	(4)%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	2.25%	5.40%	NM	2.38%				

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

El resultado del Grupo Financiero al cierre del 2016 representa una ganancia de 232 millones de pesos, la cual esta dada por una utilidad reportada por la Casa de bolsa por 101 millones de pesos, una utilidad reportada por el Banco de 89 millones de pesos y una utilidad reportada por la empresa de Servicios de 11 millones de pesos aunado a lo anterior se tuvieron Otros ingresos y gastos por 31 millones de pesos. En comparación con el año anterior, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un decremento de 9 millones de pesos (disminución del 4%) el cual se debe principalmente por un decremento en la utilidad reportada por el Banco de 44 millones de pesos y compensado por una ganancia en la Casa de Bolsa por 26 millones de pesos entre los periodos antes mencionados.

El resultado de operación del Grupo Financiero por el cuarto trimestre 2016 representa una ganancia de 139 millones de pesos, la cual está dada principalmente por una ganancia importante del Banco por 152 millones de pesos y Otros ingresos y gastos por 13 millones de pesos que fueron obtenidos por el Grupo Financiero Individual, todo lo anterior fue compensado por la pérdida reportada en la Casa de Bolsa de 23 millones de pesos, aunado a esto durante el trimestre se reporta una pérdida marginal en la empresa de Servicios por 3 millones de pesos. En comparación con el tercer trimestre de 2016, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un incremento de 238 millones de pesos el cual se debe principalmente a un aumento en resultado reportado por el Banco y en el rubro de Otros ingresos y gastos al cierre del cuarto trimestre de 2016, los cuales en su conjunto aumentaron en 299 millones de pesos.

A continuación se describen de una manera más detallada los resultados obtenidos por las entidades del Grupo Financiero.

BANCO	2016	4T '16	3T '16	2015	4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
					Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Margen financiero	\$ 453	\$ 186	\$ 121	\$ 314	\$ 65	54%	\$ 139	44%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(70)	(17)	(13)	(33)	(4)	31%	(37)	112%
Comisiones netas	297	120	57	128	63	111%	169	132%
Resultado por Intermediación	483	80	85	354	(5)	(6)%	129	36%
Otros ingresos (egresos) de la operación	40	40	(0)	5	40	NM	35	NM
Gastos de administración y promoción	(878)	(308)	(187)	(634)	(121)	65%	(244)	39%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	9	2	3	9	(1)	(33)%	(0)	0%
Impuestos del ejercicio	(245)	49	(211)	(11)	260	NM	(234)	NM
Resultado del ejercicio	\$ 89	\$ 152	\$ (145)	\$ 132	\$ 297	NM	\$ (43)	(34)%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	1.13%	7.74%	NM	1.71%				

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

A continuación se muestran las cifras del Estado de Resultados a un mayor detalle, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del tercer trimestre de 2016 y respecto del cierre del año 2015 con cifras acumuladas.

Ingresos por intereses	2016	4T '16	3T '16	2015	4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
					Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Intereses de Disponibilidades	\$ 95	\$ 38	\$ 17	\$ 33	\$ 21	119%	\$ 62	186%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	5	3	2	0	1	67%	5	NM
Intereses de títulos para negociar	633	203	170	407	33	20%	226	56%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	812	149	278	368	(129)	(46)%	444	120%
Intereses de cartera de crédito	204	70	54	99	16	28%	105	105%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 1,749	\$ 463	\$ 521	\$ 907	\$ (58)	(11)%	\$ 842	93%

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

Por lo que se refiere a los Ingresos por intereses obtenidos durante 2016 estos fueron superiores a los reportados al cierre de 2015 en 842 millones de pesos (incremento del 93%), este aumento se presenta principalmente en el rubro de intereses a favor provenientes de operaciones de reporto por 444 millones de pesos y en los intereses de operaciones con Títulos para negociar, esto debido a que durante el 2016 el Banco mantuvo una posición de portafolio "Over lend". Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre 2016 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal y sin ser parte de los formadores de mercado de Udibonos el Banco tiene una participación importante dentro del Mercado.

Durante el cuarto trimestre de 2016 los Ingresos por intereses muestran una disminución en 58 millones de pesos (decremento del 11%) respecto del tercer trimestre de 2016, lo cual se explica por una disminución en los intereses a favor en operaciones de reporto de 129 millones de pesos; lo cual se ve compensado por un aumento en los Ingresos por intereses de títulos para negociar y en los intereses de Disponibilidades por 33 y 21 millones respectivamente.

Gastos por Intereses	2016	4T '16	3T '16	2015	4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
					Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 176	\$ 65	\$ 51	\$ 75	\$ 14	28%	\$ 101	135%
Intereses por préstamos interbancarios	63	24	15	11	9	53%	52	NM
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	132	42	32	75	10	33%	57	76%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	925	146	302	432	(156)	(52)%	493	114%
Total de Gastos por Intereses	\$ 1,296	\$ 277	\$ 400	\$ 593	\$ (121)	(30)%	\$ 703	118%
Margen Financiero (Neto)	\$ 453	\$ 186	\$ 121	\$ 314	\$ 65	54%	\$ 139	44%

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 Central, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Los Gastos por intereses al cierre de 2016 fueron mayores en 703 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre de 2015 (variación del 118%), esto derivado principalmente por un aumento en los Intereses a cargo en operaciones de Reporto y de Préstamo de valores, aumento de 551 millones de pesos, derivado de un aumento en las tasas a lo largo del 2016 y a un incremento en el volumen operado por estos conceptos, lo anterior aunado a un gasto total de 152 millones de pesos en los rubros de ingresos por intereses por depósitos de exigibilidad inmediata e intereses por préstamos interbancarios.

Respecto del tercer trimestre de 2016, los Gastos por intereses del último trimestre del año fueron menores en 121 millones de pesos al pasar de 400 millones de pesos a 279 millones de pesos, la disminución se explica por un decremento en los intereses a cargo en operaciones de Préstamo de Valores por 154 millones de pesos debido a menores volúmenes operados entre los dos periodos observados.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre de 2016 el Margen financiero mostró un aumento por 139 millones de pesos (variación del 44%) en relación al Margen financiero reportado al cierre del 2015, debido principalmente a que los Ingresos por intereses mostraron un incremento mayor (variación del 93%) en relación con el mostrado en el rubro de Gastos por intereses (variación del 118%). Esto dado principalmente por la manera en la que el Banco afrontó las condiciones del mercado de valores y de dinero durante 2016 manejando una posición "Over lend" durante la mayor parte del año con el fin de afrontar de mejor manera el aumento de tasas que el Banco Central realizó durante el 2016.

Respecto del tercer trimestre de 2016, el Margen financiero obtenido en el cuarto trimestre de 2016 fue mayor en 65 millones de pesos (variación del 54%), lo cual se debe principalmente a la estrategia que el Banco tomó durante el último trimestre de 2016, en donde si bien los ingresos por intereses fueron menores también el volumen de las operaciones de préstamo de valores disminuyó en mayor medida (más gasto), lo cual creó un mayor margen después de que ambos rubros.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2016	4T '16	3T '16	2015	4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
					Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Cartera de crédito	\$ 70	\$ 19	\$ 28	\$ 6	\$ (9)	(32)%	\$ 64	NM
Operaciones Contingentes y Auales	(0)	(2)	(15)	27	13	NM	(27)	NM
Total de Estimación Preventiva	\$ 70	\$ 17	\$ 13	\$ 33	\$ 4	31%	\$ 37	112%

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 2016 y 2015, esta fue mayor en 37 millones de pesos toda vez que en el 2016 se duplicó el portafolio de cartera de crédito, lo que generó una estimación mayor.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el cuarto trimestre y el tercer trimestre de 2016, la estimación aumentó en 4 millones de pesos, debido al ajuste en la calificación crediticia de los acreditados, determinada conforme a las Disposiciones.

Comisiones y Tarifas	2016	4T '16	3T '16	2015	4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
					Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 14	\$ 2	\$ 4	\$ 20	\$ (2)	(55)%	\$ (6)	(30)%
Manejo de Cuenta	5	1	1	3	(0)	0%	2	66%
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	-	-	-	1	-	NM	(1)	NM
Transferencia de fondos	6	2	2	5	0	0%	1	20%
Servicios de banca electrónica	4	1	1	3	0	0%	1	33%
Otras comisiones cobradas	303	127	60	115	67	110%	188	164%
Otras comisiones pagadas	(35)	(13)	(11)	(19)	(2)	18%	(16)	84%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 297	\$ 120	\$ 57	\$ 128	\$ 63	111%	\$ 169	132%

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

El Banco reportó al cierre de 2016 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 297 millones de pesos, el cual mostró un aumento de 169 millones de pesos (incremento del 132%) en comparación con el cierre de 2015, que cerró con un ingreso neto de 128 millones de pesos, este aumento radica en que durante de 2016 se registraron mayores Comisiones Cobradas por servicios de asesoría financiera a partes relacionadas y menores Comisiones pagadas a Brokers.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación entre el cuarto y el tercer trimestre de 2016, las Comisiones y tarifas mostraron una variación de 63 millones de pesos (variación del 111%), esto debido a un incremento en las comisiones cobradas por servicios de asesoría financiera a partes relacionadas registradas al cierre del año.

Es importante mencionar que 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 de manera inmediata.

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

Resultado por Intermediación					4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
	2016	4T '16	3T '16	2015	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Títulos para negociar	\$ (68)	\$ (193)	\$ 96	\$ 20	\$ (289)	NM	\$ (88)	NM
Derivados	317	(148)	(87)	306	(61)	69%	11	3%
Divisas	234	421	76	28	345	458%	206	737%
Resultado por intermediación	\$ 483	\$ 80	\$ 85	\$ 354	\$ (5)	(6)%	\$ 129	36%

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 de 2016 y el 2015 aumentó en 129 millones de pesos (variación del 36%) explicándose de la siguiente manera:

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumentó en 217 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 334 millones de pesos al cierre de 2015 a una ganancia neta de 551 millones de pesos por el cierre 2016; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una ganancia neta de 81 millones de pesos, debido a una recuperación en las tasas durante 2016 impulsadas por el aumento de 250 puntos base realizados por el Banco Central durante el 2016 dejando la tasa de objetivo en 5.75% para el cierre del 2016. En tanto que por instrumentos financieros derivados y por operaciones fecha valor referidos a divisas, el Banco obtuvo una ganancia neta de 164 millones de pesos. La paridad cambiaria mostró una depreciación del peso frente al dólar de 20% durante el 2016 pasando de 17.2487 al cierre del 2015 a 20.6194 al cierre de 2016.

La ganancia descrita en el párrafo anterior se vio disminuida por una pérdida en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 88 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 20 millones de pesos al cierre de 2015 a una pérdida de 68 millones al cierre de 2016, esto se explica principalmente por movimientos en las tasas de los bonos gubernamentales durante el cuarto trimestre de 2016.

El Resultado por intermediación del cuarto trimestre de 2016 con respecto del tercer trimestre del mismo año tuvo una disminución de 5 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 85 millones de pesos a una ganancia de 80 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2016, generado por una ganancia en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 284 millones de pesos, lo anterior se vio disminuido por una pérdida en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 289 millones de pesos, dichos resultados

muestran la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y la depreciación de la paridad cambiaria del peso mexicano entre los dos periodos observados.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación	2016	4T '16	3T '16	2015	4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
					Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ -	\$ 2	\$ -	NM	\$ (2)	NM
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	37	37	-	1	37	NM	36	NM
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(1)	(1)	(0)	(0)	(1)	NM	(1)	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	4	4	0	2	4	NM	2	119%
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 40	\$ 40	\$ (0)	\$ 5	\$ 40	NM	\$ 35	NM

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

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre de 2016, estos fueron mayores a los reportados al cierre 2015 en 35 millones de pesos; toda vez que en 2016 se realizó el reconocimiento de Cancelación de Excedentes de Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios por 37 millones de pesos.

En comparación de este mismo rubro entre el cuarto trimestre y el tercer trimestre de 2016 el rubro tuvo un aumento de 40 millones de pesos, explicado de igual forma por la Cancelación de Excedentes de Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios.

Gastos de Administración y Promoción	2016	4T '16	3T '16	2015	4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
					Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 69	\$ 63	\$ 2	\$ 8	\$ 60	0%	\$ 61	NM
Honorarios	3	2	0	18	2	NM	(15)	(85)%
Rentas	42	11	11	34	0	0%	8	25%
Aportaciones al IPAB	81	23	22	47	1	1%	34	72%
Impuestos y Derechos Diversos	84	22	17	75	5	29%	9	12%
Gastos No Deducibles	174	58	40	97	19	45%	77	79%
Gastos en Tecnología	33	7	8	27	(1)	(7)%	6	22%
Depreciaciones	29	6	7	37	(1)	(13)%	(8)	(21)%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	26	23	1	5	22	0%	21	NM
Otros	337	93	79	286	14	19%	51	18%
Total de Gastos de Administración	\$ 878	\$ 308	\$ 187	\$ 634	\$ 121	65%	\$ 244	38%

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

Entre 2016 y 2015 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 244 millones de pesos (aumento del 39%), este incremento se debe principalmente a un aumento en los rubros de Gastos No Deducibles, dado el incremento de las Provisiones de la Compensación Variable en efectivo y en acciones por 77 millones de pesos, aunado a un aumento en el rubro de Beneficios directos a los empleados por 82 millones de pesos y a un incremento considerable en las Aportaciones al IPAB por 34 millones de pesos.

En la comparación de este mismo rubro entre el cuarto trimestre y el tercer trimestre del 2016, los Gastos de administración y promoción aumentaron 121 millones de pesos debido principalmente a un aumento en los rubros de Beneficios directos a los empleados por 82 millones de pesos.

Para concluir el análisis de este rubro es importante mencionar que el Banco durante el último año ha tenido una afectación importante en el concepto de Aportaciones al IPAB las cuales han incrementado debido al aumento en el monto de los Colaterales recibidos por el Banco provenientes de contratos con clausula de cobertura bilateral a través de Colaterales en Efectivo por Operaciones Financieras Derivadas, tanto con Terceros como con Partes Relacionadas.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre de 2016 respecto del cierre 2015 se mantuvo en línea sin mostrar alguna variación importante que mencionar, lo cual estuvo 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 2.44%, respectivamente.

En relación a la comparación entre el cuarto trimestre con el tercer trimestre de 2016, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas tuvo una disminución de un millón de pesos.

Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, la provisión de impuestos diferidos activos al cierre de 2016 representó un impacto en los resultados por 245 millones de pesos como gasto; que comparado contra el ajuste a la provisión de impuestos diferidos al cierre de 2015 por 11 millones de pesos como gasto, representó un incremento en los gastos de 234 millones de pesos. El Banco no constituyó provisión de ISR corriente cierre de 2016, debido a que presentó una pérdida fiscal.

Por otro lado, la provisión del cuarto trimestre con respecto del tercer trimestre del ejercicio 2016, generó una disminución del impuesto diferido por 260 millones de pesos.

Durante 2016 el Banco registró un gasto por impuestos a la utilidad por 245 millones de pesos, con el cual se aplica un cambio de criterio en el tratamiento de operaciones de reporto impactando directamente la determinación del Ajuste Anual por Inflación, el cual afecta las pérdidas fiscales reportadas para los Ejercicios 2011, 2012 y 2013, y a su vez repercuten en el monto del impuesto diferido dentro del ejercicio 2016. La adaptación de este cambio de criterio se llevó a cabo derivado de una auditoría concluida por el Sistema de Administración Tributaria (SAT) en 2016.

En relación al impuesto causado, el Banco no obtuvo base fiscal de impuesto causado para ambos ejercicios, por lo que al respecto no se registró provisión de impuesto causado.

Casa de Bolsa					4T Vs. 3T '16		2016 Vs. 2015	
	2016	4T '16	3T '16	2015	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 293	\$ 80	\$ 71	\$ 260	\$ 9	14%	\$ 33	12%
Comisiones y tarifas pagadas	(29)	(9)	(8)	(43)	(1)	12%	14	(33)%
Ingreso por asesoría financiera	15	11	0	78	11	NM	(63)	(81)%
Utilidad por compraventa	5	1	(0)	2	1	NM	3	156%
Pérdida por compraventa	(5)	(1)	(0)	(1)	(1)	0%	(4)	NM
Ingresos por intereses	68	18	13	53	5	38%	15	28%
Gastos por intereses	(2)	(2)	(0)	(1)	(2)	NM	(1)	100%
Resultado por valuación a valor razonable	63	(52)	41	(55)	(93)	NM	118	(215)%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(1)	(2)	1	1	(3)	NM	(2)	NM
Gastos de administración y promoción	(288)	(85)	(66)	(204)	(19)	30%	(84)	41%
Impuestos a la utilidad causados	(13)	(7)	(6)	(40)	(1)	NM	27	(68)%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(5)	25	(7)	25	32	NM	(30)	(121)%
Resultado del Ejercicio	\$ 101	\$ (23)	\$ 39	\$ 75	\$ (62)	NM	\$ 26	34%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	6.24%	(5.22)%	9.50%	4.85%				

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

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre de 2016 de 101 millones de pesos, la cual representa un aumento de 26 millones de pesos (incremento del 36%) con respecto de la utilidad acumulada al cierre de 2015 que ascendió a 75 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre de 2016 por 101 millones de pesos, se originó principalmente por un ingreso en comisiones netas por 293 millones de pesos, del mismo modo se tuvo un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 15 millones de pesos, aunado a un ingreso neto por interés de 66 millones de pesos; del mismo modo se tuvo una ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de 63 millones de pesos; todo lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 288 millones de pesos, aunado a los Otros egresos de un millón de pesos, y por último un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 18 millones de pesos.

El aumento de 26 millones de la utilidad de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad reportada en 2015 se explica principalmente por una ganancia en el Resultado por valuación razonable de 118 millones de pesos, derivado del incremento en el precio de la acción del Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV) que fue al cierre de Diciembre 2016 de \$27.29 pesos por acción. Aunado a lo anterior se tuvo un incremento en el ingreso neto por tarifas cobradas de 47 millones de pesos y a un ingreso por intereses neto de 12 millones de pesos; todo lo anterior se vio mermado por una disminución importante en los ingresos de asesoría financiera de 63 millones de pesos, además de un incremento en los Gastos de administración y promoción por 84 millones de pesos y por último es importante mencionar que se tuvo un gasto por impuestos a la utilidad netos de 5 millones de pesos.

Por lo que respecta al cuarto trimestre de 2016 la Casa de Bolsa reportó un decremento de 62 millones de pesos con respecto de la utilidad reportada en el tercer trimestre del mismo año, el cual se explica principalmente por una pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de la posición en acciones del Grupo BMV por 93 millones de pesos derivado de la baja del precio de dicha acción durante el cuarto trimestre de 2016, así como un aumento en los gastos de administración y promoción de 19 millones de pesos; todo lo anterior se ve disminuido por Comisiones netas pagadas por 8 millones de pesos, así como por un incremento en los Ingresos por asesoría financiera de 11 millones de pesos, un ingreso neto por intereses de 3 millones de pesos, aunados a un ingreso neto por impuestos a la utilidad causados y diferidos por 31 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre de 2016 reportó una ganancia de 31 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 37 millones de pesos, estos incluyen intereses por disponibilidades y de operaciones de reporte, dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 6 millones de pesos.

Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre de 2016 generó una utilidad acumulada por 11 millones de pesos, la cual se debe al margen de ganancia que aplica a la facturación de los gastos que cobra a las demás entidades del Grupo Financiero por 55 millones de pesos, además de Otros productos por 15 millones de pesos derivados de dividendos y reembolsos de las pólizas de seguro que tiene la entidad de Servicios para sus empleados, aunado a esto también se tuvo Ingreso por intereses y rendimientos de 5 millones de pesos, originado por la inversión de su liquidez en entidades financieras; la utilidad anteriormente comentada se vio disminuida por una pérdida cambiaria de 32 millones de pesos, así como por un costo por obligaciones laborales del período de 17 millones de pesos y un gasto neto de Impuestos a la Utilidad causados y diferidos que ascendieron a 15 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo del Banco (principal subsidiaria del Grupo Financiero) 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 el Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro

Para el caso de una contingencia de liquidez causada por el múltiple rompimiento en los límites de los indicadores de mercado e internos, dentro del Grupo Financiero se tienen establecidas las siguientes fuentes alternativas de financiamiento las cuales están divididas en base a 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 Grupo Financiero, 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 Grupo Financiero,
- b. Realizar operaciones de Reporto a plazo: Siempre y cuando el Grupo Financiero 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 J.P. Morgan 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 Grupo Financiero y sus integrantes se encuentren sujetos.

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 con los 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 2016 y al cierre 2015 (cifras en millones de pesos):

Activo	Diciembre - 16	Diciembre - 15	Variación
Disponibilidades	9,338	7,430	1,908
Cuentas de Margen	2,872	-	2,872
Inversiones en Valores	7,456	10,088	(2,632)
Deudores por Reporto	8,073	9,213	(1,140)
Derivados	40,948	20,213	20,735
Cartera de Crédito (Neta)	5,943	2,996	2,947
Otras Cuentas por Cobrar	22,917	15,008	7,909
Activo Fijo	74	79	(5)
Inversiones en Acciones	280	270	10
Otros	1	0	1
Impuestos Diferidos	107	352	(245)
Total Activo	98,009	65,649	32,360
Pasivo	Diciembre - 16	Diciembre - 15	Variación
Captación Tradicional	8,402	5,481	2,921
Préstamos Interbancarios	1,374	1,680	(306)
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	4,905	9,951	(5,046)
Derivados	42,609	20,862	21,747
Otras Cuentas por Pagar	32,907	19,956	12,951
Créditos Diferidos	6	2	4
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	90,203	57,932	32,271
Capital Contable	7,806	7,717	89
Total Pasivo y Capital	98,009	65,649	32,360

El uso de Balance General al cierre de 2016 aumentó un 49% en comparación con el uso de balance al cierre de 2015, las principales variaciones en el lado del activo se dieron en los conceptos de Disponibilidades, Cuentas de margen, Inversiones en Valores, Deudores por Reporto, Derivados, Cartera de Crédito neta y en Otras cuentas por cobrar. Por el lado del Pasivo las principales variaciones se dieron en las cuentas de Captación Tradicional, Derivados, Colaterales vendidos o dados en Garantía 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 de 2016 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 29 de abril de 2016 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 2015 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	\$ 132,333	10%	\$ 13,233
Casa de Bolsa	74,997	5%	3,750
Grupo Financiero Individual	240,855	5%	12,043

* 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 de 2016 y 2015 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa es la siguiente:

Banco

(en millones de pesos)	31-Diciembre-16	31-Diciembre-15
Capital Neto	7,413	7,448
Activos en Riesgo de Mercado	6,833	9,145
Activos en Riesgo de Crédito	19,101	28,681
Activos en Riesgo Operacional	2,781	2,433
Activos en Riesgo Totales	28,717	40,259
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	38.81%	25.97%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	25.82%	18.50%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	25.82	25.82	25.82	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-Diciembre-16	31-Diciembre-15
Capital Neto	1,627	1,526
Activos en Riesgo de Mercado	5	1,228
Activos en Riesgo de Crédito	449	101
Activos en Riesgo Operacional	174	184
Activos en Riesgo Totales	628	1,512
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	258.89%	100.87%

El aumento en el ICAP de la Casa de Bolsa derivó de una iniciativa durante 2016, la cual en conjunto entre la ABM y las Instituciones Financieras donde se acordó con la CNBV y Banxico el hecho de que la posición propia de acciones de las Bolsas de Valores con una cierta calidad crediticia solamente tuvieran una ponderación del 8% en riesgo de crédito con respecto a los requerimientos de capital en lugar del 30% que tenían de ponderación para riesgo de mercado.

Política de Dividendos

Durante el 2016 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

José Francisco Uribe
Contador General

Alberto Castañeda
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 anua y trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.