

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 2019 y del 1° de octubre al 31 de diciembre de 2019.

Las entidades que conforman el Grupo Financiero son Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple (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

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen 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”), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración del Grupo Financiero efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración del Grupo Financiero, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Grupo Financiero se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (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 el Grupo Financiero y sus subsidiarias realizan operaciones especializadas.

Durante el ejercicio de 2019, no entraron en vigor nuevas Normas o Criterios Contables que tuvieran efectos en la información Financiera del Grupo Financiero.

Cambios en políticas contables -

Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2017, la Comisión ha promulgado los siguientes cambios en las Disposiciones pudiesen tener un impacto en los estados financieros del Grupo Financiero:

Con entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2019:

NIF D-5, Arrendamientos - El reconocimiento contable para el arrendador no tiene cambios y sólo se adicionan requerimientos de revelación. Para el arrendatario, introduce un único modelo de reconocimiento de los arrendamientos que elimina la clasificación de arrendamientos como operativos o capitalizables, por lo que éste debe reconocer los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses (a menos que el activo subyacente sea de bajo valor). Consecuentemente el impacto más importante, será un aumento en los activos bajo arrendamiento y en los pasivos financieros de un arrendatario al reconocer un activo por derecho de uso del activo subyacente arrendado y un pasivo por arrendamiento que refleja la obligación de los pagos por arrendamiento a valor presente.

Los siguientes aspectos deben considerarse al aplicar esta NIF: a) se define un arrendamiento como un contrato que transfiere al arrendatario el derecho a usar un activo por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación, por lo tanto, se debe evaluar, al inicio del contrato, si se obtiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo determinado; b) cambia la naturaleza de los gastos relacionados con arrendamientos, al reemplazar el gasto por arrendamiento operativo conforme al Boletín D-5, por un gasto por depreciación o amortización de los activos por derecho de uso (en los costos operativos) y un gasto por interés sobre los pasivos por arrendamiento (en el RIF); c) modifica la presentación en el estado de flujos de efectivo al reducirse las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento para reflejar los pagos de los pasivos por arrendamiento; d) modifica el reconocimiento de la ganancia o pérdida cuando un vendedor-arrendatario transfiere un activo a otra entidad y arrienda ese activo en vía de regreso.

Homologación de criterios contables por parte de la comisión:

Durante 2018 la Comisión modificó las Disposiciones con el objetivo de incorporar las siguientes NIF e indicar que su entrada en vigor será a partir del 1 de enero de 2020: B-17 “Determinación del valor razonable”, C-3 “Cuentas por cobrar”, C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, C-19 “Instrumentos financieros por pagar”, C-20 “Instrumentos financieros para cobrar principal e interés”, D-1 “Ingresos por contratos con clientes”, D-2 “Costos por contratos con clientes” y D-5 “Arrendamientos”, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. y referidas en el párrafo 3 del Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Grupo Financiero está en proceso de determinar los efectos de esta nueva norma 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					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Método de Participación Banco	\$ 657	\$ 192	\$ 126	\$ 505	\$ 66	52%	\$ 152	30%
Método de Participación Casa de Bolsa	404	132	84	274	48	59%	130	48%
Método de Participación Empresa de Servicios	37	18	17	2	1	6%	35	NM
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	61	10	23	56	(13)	(57)%	5	9%
Resultado del ejercicio	\$ 1,159	\$ 352	\$ 250	\$ 837	\$ 102	41%	\$ 322	39%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	8.74%							

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

El resultado del Grupo Financiero al cierre de 2019 presenta una ganancia de 1,159 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad reportada por el Banco de 657 millones de pesos, una utilidad en la Casa de Bolsa por 404 millones de pesos y una utilidad reportada por la empresa de Servicios de 37 millones de pesos. Aunado a lo anterior se tuvieron Otros ingresos y gastos por 61 millones de pesos.

El resultado de operación del Grupo Financiero en el cuarto trimestre de 2019 representa una ganancia de 352 millones de pesos, la cual está dada principalmente por una ganancia en Banco por 192 millones de pesos, en Casa de Bolsa por 132 millones de pesos, en Servicios por 18 millones de pesos y en Grupo Financiero Individual por 10 millones de pesos. En comparación con el cierre de 2018, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un incremento de 322 millones de pesos (variación del 39%).

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

Banco					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 1,105	\$ 322	\$ 238	\$ 992	\$ 84	35%	\$ 113	11%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(76)	10	(24)	(113)	34	NM	37	-33%
Comisiones netas	627	215	166	341	49	30%	286	84%
Resultado por Intermediación	318	2	119	362	(117)	-98%	(44)	-12%
Otros ingresos (egresos) de la operación	173	34	18	174	16	89%	(1)	-1%
Gastos de administración y promoción	(1,350)	(352)	(310)	(1,356)	(42)	14%	6	0%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	5	-	-	29	-	NM	(24)	-83%
Impuestos del ejercicio	(145)	(39)	(81)	76	42	-52%	(221)	NM
Resultado del ejercicio	\$ 657	\$ 192	\$ 126	\$ 505	\$ 66	52%	\$ 152	30%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	5.74%							

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

A continuación se muestran las cifras del Estado de Resultados a un mayor detalle al cierre del cuarto trimestre de 2019, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre de 2019 y del cierre de 2018.

Ingresos por intereses					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de Disponibilidades	\$ 127	\$ 44	\$ 33	\$ 270	\$ 11	34%	\$ (143)	-53%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	254	57	67	132	(10)	-15%	122	92%
Intereses de títulos para negociar	1,434	335	518	326	(183)	-35%	1,108	NM
Intereses a favor en operaciones de Reporto	1,033	260	246	1,010	14	6%	23	2%
Intereses de cartera de crédito	1,062	267	282	758	(15)	-5%	304	40%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 3,910	\$ 963	\$ 1,146	\$ 2,496	\$ (183)	-16%	\$ 1,414	57%

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

Al cierre de 2019, los Ingresos por intereses fueron de 3,910 millones de pesos, los cuales son superiores a los reportados al cierre de 2018 en 1,414 millones de pesos, presentando una variación del 57% que se explica principalmente por el rubro de intereses de títulos para negociar que aumentó en 1,108 millones de pesos debido al incremento de los volúmenes operados. También se pueden observar incrementos en los intereses provenientes de cartera de crédito derivado de un aumento en los balances de financiamiento otorgado por el Banco a clientes de la banca corporativa, así como en los intereses provenientes de cuentas de margen, generado principalmente por el crecimiento en los volúmenes en operaciones derivadas liquidables en mercados reconocidos.

Gastos por Intereses					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 610	\$ 147	\$ 142	\$ 468	\$ 5	4%	\$ 142	30%
Intereses por préstamos interbancarios	503	158	154	305	4	3%	198	65%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	1,091	237	393	301	(156)	-40%	790	NM
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	601	99	219	430	(120)	-55%	171	40%
Total de Gastos por Intereses	\$ 2,805	\$ 641	\$ 908	\$ 1,504	\$ (267)	-29%	\$ 1,301	86%
Margen Financiero (Neto)	\$ 1,105	\$ 322	\$ 238	\$ 992	\$ 84	35%	\$ 113	11%

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, éste 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 de 2019 fueron mayores por 1,301 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre de 2018 (variación del 86%); esto derivado principalmente por el incremento en los intereses a cargo en operaciones de reporto generado por los volúmenes de operación, así como el incremento en los intereses por préstamos interbancarios y depósitos de exigibilidad inmediata debido al incremento de los

balances captados de clientes y esquemas de fondeo del Banco, los cuales obedecen a las decisiones respecto del manejo de la tesorería y liquidez tanto del Banco como de sus clientes.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre de 2019 el Margen financiero mostró un incremento de 113 millones de pesos (variación del 11%), en relación al Margen financiero reportado al cierre de 2018, debido principalmente al incremento del 57% en los ingresos por intereses, debido al posicionamiento del portafolio de valores y el aumento en la cartera de crédito del Banco.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera de crédito	\$ 42	\$ (0)	\$ 26	\$ 82	\$ (26)	NM	\$ (40)	-49%
Operaciones Contingentes y Avaes	34	(10)	(2)	31	(8)	NM	3	11%
Total de Estimación Preventiva	\$ 76	\$ (10)	\$ 24	\$ 113	\$ (34)	NM	\$ (37)	-33%

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 de 2019 y el cierre de 2018, ésta presentó un decremento por 37 millones de pesos lo que obedece a un decremento en las reservas de las líneas irrevocables de la Cartera de Crédito otorgada al cierre de 2018 y un ajuste en las calificaciones de los acreditados. Es importante mencionar que también se presenta una disminución en este rubro debido a que el crecimiento de la cartera de crédito durante 2019 fue menor en proporción a lo observado en 2018 por lo que hubo una menor generación de reservas de crédito.

Comisiones y Tarifas					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 12	\$ 2	\$ 4	\$ 8	\$ (2)	-50%	\$ 4	45%
Manejo de Cuenta	6	1	2	4	(1)	0%	2	72%
Comisiones cobradas de Operaciones de Crédito	16	3	6	7	(3)	-60%	9	131%
Transferencia de fondos	7	2	2	6	(0)	0%	1	12%
Servicios de banca electrónica	6	2	2	7	0	0%	(1)	-17%
Otras comisiones cobradas	626	218	161	362	57	36%	264	73%
Otras comisiones pagadas	(46)	(13)	(11)	(53)	(2)	20%	7	-13%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 627	\$ 215	\$ 166	\$ 341	\$ 49	30%	\$ 286	84%

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

El Banco reportó al cierre de 2019 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 627 millones de pesos, el cual mostró un incremento de 286 millones de pesos en comparación con el cierre de 2018, que cerró con un ingreso neto de 341 millones de pesos (variación 84%). Éste incremento está relacionado a los servicios de asesoría financiera que el Banco ofrece a los clientes de la Banca de Inversión, así como un aumento en las comisiones pagadas a los intermediarios financieros.

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					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Títulos para negociar	\$ 431	\$ (113)	\$ 339	\$ 160	\$ (452)	NM	\$ 271	169%
Derivados	530	817	(614)	(1,607)	1,431	NM	2,137	NM
Divisas	(643)	(702)	394	1,809	(1,096)	NM	(2,452)	NM
Resultado por intermediación	\$ 318	\$ 2	\$ 119	\$ 362	\$ (117)	-98%	\$ (44)	-12%

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 2019 y el cierre de 2018 disminuyó en 44 millones de pesos (variación del 12%) explicándose de la siguiente manera:

- Apreciación del peso mexicano respecto del dólar estadounidense, cerrando en 18.8642 a comparación del cierre de 2018 donde cerró en 19.6512 (variación del 4%).
- Aumento en los precios de valores gubernamentales en los cuales el Banco concentra su posición.
- Decremento en las tasas de interés al 7.55% al cierre de 2019.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	\$ 28	\$ 0	\$ (2)	\$ 16	\$ 2	NM	\$ 12	75%
Ganancia (pérdida) en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	0	(0)	-	(1)	(0)	NM	1	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	145	34	20	159	14	79%	(14)	-9%
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 173	\$ 34	\$ 18	\$ 174	\$ 16	89%	\$ (1)	0%

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

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre de 2019, éstos fueron menores a los reportados al cierre de 2018 en 1 millón de pesos. Para el cierre de 2019, se registraron 145 millones de pesos como Otros egresos de la operación, los cuales en su mayor parte están compuestos por recuperación de gastos por el soporte a partes relacionadas y 28 millones de pesos por mayores ingresos reconocidos por la cancelación de excedentes a la estimación preventiva.

Gastos de Administración y Promoción					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 21	\$ 2	\$ 4	\$ 55	\$ (2)	-67%	\$ (34)	-61%
Honorarios	3	1	0	3	1	NM	(0)	-11%
Rentas	52	13	13	48	0	8%	4	8%
Aportaciones al IPAB	153	47	41	134	6	18%	19	14%
Impuestos y Derechos Diversos	159	34	28	132	6	26%	27	21%
Gastos No Deducibles	2	0	1	2	(1)	-100%	0	12%
Gastos en Tecnología	32	10	8	29	2	29%	3	12%
Depreciaciones	34	9	9	32	(0)	13%	2	6%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	2	0	0	51	(0)	NM	(49)	-95%
Otros	892	236	206	870	30	15%	22	3%
Total de Gastos de Administración	\$ 1,350	\$ 352	\$ 310	\$ 1,356	\$ 42	14%	\$ (6)	-1%

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

Entre 2019 y 2018, los Gastos de administración y promoción se aprecia decremento de 6 millones de pesos (variación de 1%), lo cual se explica por la disminución en el costo neto derivado de beneficios a los empleados y beneficios directos a corto plazo, ambos compensados por el aumento en las cuotas pagadas al Instituto de Protección al Ahorro Bancario durante el año.

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 cláusula de cobertura bilateral a través de Colaterales en Efectivo por Operaciones Financieras Derivadas, tanto con Terceros como con Partes Relacionadas, así como un aumento en los pasivos derivados de Captación Tradicional y Depósitos de Exigibilidad Inmediata.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre de 2019 mostró un decremento de 24 millones con respecto al cierre de 2018 debido principalmente a la eliminación de su inversión permanente en el Fideicomiso F/00265 Socio Liquidador en el mes de junio de 2019 y la variación en las utilidades obtenidas por Cecoban, S.A. de C.V., en el cual el Banco tiene una participación del 2.27%.

Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, los impuestos causados y diferidos al cierre 2019 representó un impacto en los resultados por 145 millones de pesos como gasto, el cual es producto de la utilidad financiera del periodo, el ajuste anual por inflación y el valor de mercado de los instrumentos financieros, los cuales son las principales partidas que generaron una diferencia entre la utilidad financiera y la utilidad fiscal.

Casa de Bolsa					3T '19		2018	
	2019	4T '19	3T '19	2018	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 568	\$ 153	\$ 149	\$ 555	\$ 4	2%	\$ 13	2%
Comisiones y tarifas pagadas	(39)	(11)	(11)	(36)	0	6%	(3)	8%
Ingreso por asesoría financiera	13	8	1	59	7	NM	(46)	-78%
Utilidad por compraventa	199	157	0	18	157	NM	181	NM
Pérdida por compraventa	(69)	(27)	(0)	(18)	(27)	NM	(51)	NM
Ingresos por intereses	185	37	42	154	(5)	-13%	31	20%
Gastos por intereses	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	132%	(0)	NM
Resultado por valuación a valor razonable	0	(52)	11	(5)	(63)	NM	5	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	(1)	1	(1)	(6)	2	NM	5	-75%
Gastos de administración y promoción	(321)	(81)	(79)	(274)	(2)	1%	(47)	17%
Impuestos a la utilidad causados	(262)	(209)	(32)	(178)	(177)	NM	(84)	47%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	131	156	4	5	152	NM	126	NM
Resultado del Ejercicio	\$ 404	\$ 132	\$ 84	\$ 274	\$ 48	58%	\$ 130	48%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)								

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

La Casa de Bolsa a partir del primer semestre del año 2000, obtuvo su inscripción en la Sección de Intermediarios en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, habiendo actuado a partir de esa fecha como agente colocador en prospectos de colocación de títulos de deuda. Durante el año 2006 obtuvo la autorización de las autoridades para iniciar el negocio de compraventa de acciones por cuenta de terceros, siendo el 18 de abril de dicho año, la fecha de inicio de esta actividad. El negocio ha crecido y ha mantenido un buen nivel de operación y se espera que siga incrementando durante el año 2019 mediante la expansión de su participación en el mercado local y extranjero a través de la implementación de nuevos productos en el mediano y largo plazo, así como por las operaciones para clientes de Banca Privada a través del mercado de acciones, fondos y warrants. Adicionalmente la Casa de Bolsa ha estado participando como líder colocador en ciertas ofertas públicas realizadas por corporativos mexicanos.

Es importante mencionar que se ha incrementado la base de clientes, por lo que las comisiones cobradas a los clientes nacionales y extranjeros han seguido contribuyendo significativamente los ingresos de la Casa de Bolsa y que para el 2019 se buscará expandir el negocio considerando el apetito de riesgo por parte de clientes locales.

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada de 404 millones de pesos al cierre de 2019, la cual representa un aumento de 130 millones de pesos (incremento del 48%) con respecto a la utilidad acumulada al cierre de 2018 que ascendió a 274 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre de 2019 se originó principalmente por un ingreso en comisiones netas por 529 millones de pesos, aunado a un ingreso neto por interés de 185 millones de pesos; del mismo modo se tuvo una utilidad por compraventa de 130 y en los Gastos de administración y promoción de 321 millones de pesos, así como por un resultado neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 131 millones de pesos.

El aumento en la utilidad de 130 millones de pesos comparada con la utilidad reportada en 2018 se explica principalmente por el incremento en la utilidad por compraventa, que se originó por la venta de la posición de la acción de la Bolsa Mexicana de Valores al Banco, y la disminución en la pérdida de la misma, así como el incremento en los impuestos a la utilidad diferidos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, reportó una ganancia de 61 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 76 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 15 millones de pesos. La Participación en el resultado de las subsidiarias ascendió a 1,098 millones de pesos.

Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre de 2019 generó una utilidad acumulada por 37 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a la facturación intercompañía compensado por el incremento en los gastos por obligaciones laborales. El resultado antes mencionado también se vio impactado por la variación cambiaria e ingresos por intereses, por lo que respecta a los impuestos a la utilidad resultaron en un egreso dada la operación de la entidad.

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 224.19%. 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 100% que es el límite establecido para 2019. Durante el tercer 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 diciembre de 2019 por el Banco fue de 9.35% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El incremento frente a la razón de apalancamiento de noviembre 2019 (8.70%) se originó por los siguientes factores: los Activos ajustados disminuyeron debido a un decremento en inversiones en valores por \$6.7 mil millones de pesos, así como un decremento en otras cuentas por cobrar de \$4.4 mil millones de pesos. En lo que respecta al Capital, se tuvo un incremento originado por la utilidad mensual 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 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 2019 y de 2018 (cifras en millones de pesos):

Activo	Diciembre - 19	Diciembre - 18	Variación
Disponibilidades	5,093	4,734	359
Cuentas de Margen	2,406	1,699	707
Inversiones en Valores	16,452	23,741	(7,289)
Deudores por Reporto	16,291	3,009	13,282
Derivados	40,267	49,896	(9,629)
Cartera de Crédito (Neta)	15,848	14,462	1,386
Otras Cuentas por Cobrar	15,468	20,582	(5,114)
Activo Fijo	62	72	(10)
Inversiones en Acciones	4	330	(326)
Otros	161	-	161
Impuestos Diferidos	560	528	32
Total Activo	112,612	119,053	(21,045)
Pasivo	Diciembre - 19	Diciembre - 18	Variación
Captación Tradicional	14,009	13,203	806
Préstamos Interbancarios	21,127	6,328	14,799
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	-	0
Colaterales vendidos o dados en Gfía.	3,581	6,982	(3,401)
Derivados	41,198	51,954	(10,756)
Otras Cuentas por Pagar	21,226	31,766	(10,540)
Créditos Diferidos	21	27	(6)
Total Pasivo	101,162	110,260	(9,098)
Capital Contable	11,450	8,793	2,657
Total Pasivo y Capital	112,612	119,053	(6,441)

El uso de Balance General al cierre de 2019 tuvo un decremento del 5.41% en comparación con el uso de balance al cierre de 2018; las principales variaciones en el lado del activo se dieron en los conceptos de Otras cuentas por cobrar, Inversiones en valores y Derivados. Por otro lado, en el Pasivo las principales variaciones se dieron en las cuentas de Otras cuentas por Pagar, Derivados y Colaterales vendidos o dados en garantía.

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 y futuros de Bonos en el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).

Al cierre del 2019 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Es importante mencionar que en el mes de noviembre de 2019 Banco J.P. Morgan tuvo un incremento de capital por 2 mil millones de pesos, con la finalidad de incrementar la liquidez de la entidad, así como responder a las necesidades de la operación del Banco.

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 30 de abril de 2019 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 2018 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	\$ 505,059	10%	\$ 50,506
Casa de Bolsa	273,538	5%	13,677
Grupo Financiero Individual	837,058	5%	41,853

* 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 cuarto trimestre de 2019, 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-19	31-Diciembre-18
Capital Neto	11,451	8,233
Activos en Riesgo de Mercado	24,746	4,919
Activos en Riesgo de Crédito	36,131	34,612
Activos en Riesgo Operacional	4,327	4,919
Activos en Riesgo Totales	65,204	45,663
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	31.69%	23.79%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	17.56%	18.03%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	17.56	17.56	17.56	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-19	31-Diciembre-18
Capital Neto	1,475	2,182
Activos en Riesgo de Mercado	84	1,802
Activos en Riesgo de Crédito	380	233
Activos en Riesgo Operacional	225	174
Activos en Riesgo Totales	689	2,209
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	214.16%	98.82%

Política de Dividendos

Durante el cuarto trimestre de 2019, la Casa de Bolsa realizó un decreto y pago de dividendos por un total de \$1,100 millones de pesos; mientras tanto, el Banco se mantiene con una política de reinversión de utilidades. Los dividendos fueron invertidos en el Banco con el fin de incrementar su capital.

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,

Felipe García Moreno
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, Febrero 2020