

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 abril al 30 de junio 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 riegos de crédito en los que incurren.
- 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	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Método de Participación Banco	\$ 531	\$ 239	\$ 292	\$ 163	\$ (53)	-18%	\$ 76	47%
Método de Participación Casa de Bolsa	215	89	126	46	(37)	-29%	43	95%
Método de Participación Empresa de Servicios	(96)	(18)	(78)	4	60	-77%	(22)	NM
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	29	15	14	16	1	7%	(1)	(6)%
Resultado del ejercicio	\$ 679	\$ 325	\$ 354	\$ 229	\$ (29)	-8%	\$ 96	42%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	11.38%							

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

El resultado del Grupo Financiero del segundo trimestre de 2018 asciende a 325 millones de pesos la cual está dada por una utilidad reportada por el Banco de 239 millones de pesos, una utilidad en la Casa de Bolsa por 89 millones de pesos, compensada con una pérdida reportada por la empresa de Servicios de 18 millones de pesos aunado a lo anterior se tuvieron Otros ingresos por 15 millones de pesos, propios del Grupo Financiero. En comparación con el cierre del primer trimestre de 2018, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un decremento de 29 millones de pesos (disminución del 8%) el cual se debe principalmente por una disminución de la utilidad reportada por el Banco por 53 millones de pesos aunado también a una disminución en la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 38 millones de pesos, todo lo anterior fue compensando por la disminución en la pérdida reportada por la empresa de Servicios de 60 millones de pesos y un aumento en el rubro de Otros ingresos de 2 millones de pesos.

El resultado obtenido durante el segundo trimestre de 2018 en comparación con el obtenido en el segundo trimestre de 2017 por el Grupo Financiero muestra un aumento de 96 millones de pesos (variación del 42%) dado por un incremento en la utilidad reportada por el Banco de 76 millones de pesos, aunado a un incremento en la ganancia de la Casa de Bolsa por 43 millones de pesos, lo anterior se vio compensando por una disminución en el resultado de la empresa de Servicios de 22 millones de pesos.

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

Banco	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 496	\$ 184	\$ 312	\$ 120	\$ (128)	-41%	\$ 64	53%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(113)	(96)	(17)	(19)	(79)	465%	(77)	405%
Comisiones netas	204	83	121	38	(38)	-31%	45	118%
Resultado por Intermediación	504	412	92	296	320	348%	116	39%
Otros ingresos (egresos) de la operación	92	51	41	17	10	24%	34	200%
Gastos de administración y promoción	(608)	(268)	(340)	(206)	72	-21%	(62)	30%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	17	6	11	5	(5)	-45%	1	20%
Impuestos del ejercicio	(61)	(133)	72	(88)	(205)	NM	(45)	51%
Resultado del ejercicio	\$ 531	\$ 239	\$ 292	\$ 163	\$ (53)	-18%	\$ 76	47%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	12.04%	10.84%	13.61%	2.06%				

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 segundo trimestre de 2018, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del primer trimestre de 2018 y del segundo trimestre de 2017.

Ingresos por intereses	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de Disponibilidades	\$ 155	\$ 81	\$ 74	\$ 53	\$ 7	8%	\$ 28	52%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	25	18	7	2	11	153%	16	710%
Intereses de títulos para negociar	174	60	114	195	(54)	-47%	(135)	-69%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	615	263	352	127	(89)	-25%	136	108%
Intereses de cartera de crédito	268	150	118	100	32	27%	50	50%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 1,237	\$ 572	\$ 665	\$ 477	\$ (93)	-14%	\$ 95	20%

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

En el segundo trimestre de 2018 los Ingresos por intereses fueron de 572, millones de pesos, los cuales son menores a los reportados al cierre del primer trimestre del 2018 en 93 millones de pesos (variación del 14%), esta disminución se presenta principalmente en el rubro de intereses provenientes de operaciones de reporto (disminución de 89 millones de pesos), aunado a un decremento en los intereses provenientes de operaciones de Títulos para Negociar por 54 millones de pesos explicados principalmente por la posición corta en bonos que tuvo el Banco al cierre del mes de Junio, todo lo anterior se ve compensando por un incremento Intereses provenientes de cartera de crédito por 32 millones de pesos, esto derivado de un aumento en los balances de financiamiento otorgado durante el segundo trimestre del 2018 y al aumento en los intereses provenientes de Cuentas de Margen en 11 millones de pesos generado de las operaciones en el Mercado de Derivados Estandarizados.

Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del segundo 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 segundo trimestre de 2017 muestran un aumento de 94 millones de pesos (variación del 20%), al pasar de 477 millones de pesos a 572 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2018, el cual se debe principalmente a un aumento en los intereses provenientes de operaciones de Reporto por 135 millones de pesos, aunado a un ingreso por intereses de cartera de crédito de 50 millones de pesos y a un ingreso por intereses de Disponibilidades por 28 millones de pesos. Esto disminuido por menores intereses cobrados por la posición de títulos para negociar.

Gastos por Intereses	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 228	\$ 107	\$ 121	\$ 92	\$ (14)	-12%	\$ 15	16%
Intereses por préstamos interbancarios	130	70	60	43	10	16%	27	63%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	160	67	93	83	(26)	-28%	(16)	-20%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	223	144	79	139	65	82%	5	4%
Total de Gastos por Intereses	\$ 741	\$ 388	\$ 353	\$ 357	\$ 35	10%	\$ 31	9%
Margen Financiero (Neto)	\$ 496	\$ 184	\$ 312	\$ 120	\$ (128)	-41%	\$ 64	53%

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 segundo trimestre de 2018 fueron mayores en 35 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del primer trimestre de 2018 (variación del 10%) esto derivado principalmente por un aumento en los Intereses a cargo en operaciones de Préstamo de valores en 65 millones de pesos, debido a un aumento en los volúmenes operados de las operaciones de Préstamo de Valores, aunados a un incremento de 10 millones de pesos en el rubro de ingresos por intereses por préstamos interbancarios. Lo anterior se vio parcialmente compensado por una disminución en los intereses pagados en operaciones de reporto por 26 millones de pesos y en Depósitos de Exigibilidad inmediata en 14 millones de pesos. Esto explicado por una disminución en los volúmenes operados y disminución en los balances captados en consecuencia de las decisiones de inversión de los clientes.

Respecto del segundo trimestre de 2017, los Gastos por intereses fueron mayores en 31 millones de pesos al pasar de 357 millones de pesos a 388 millones de pesos, el aumento se explica por un incremento en los intereses a cargo por préstamos interbancarios que ascendió a 27 millones de pesos, debido a mayores volúmenes operados entre los 2 periodos observados, aunado a un incremento de 15 millones de pesos por intereses por depósitos de exigibilidad inmediata; todo lo anterior compensado por una disminución de los Premios a cargo en operaciones de Reporto por 16 millones de pesos.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del segundo trimestre de 2018 el Margen Financiero mostró un decremento por 128 millones de pesos (variación del 41%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del primer trimestre del mismo año, debido principalmente a que los Ingresos por intereses mostraron una disminución importante (variación del 14%), y a que en el rubro de Gastos por intereses se tuvo un incremento de 35 millones de pesos (variación del 10%), lo anterior dado por la estrategia que tuvo el Banco durante este 2018 con relación la posición de bonos dada a la volatilidad que se presentó al cierre del segundo trimestre del presente año.

Respecto del segundo trimestre de 2017, el Margen Financiero obtenido en el segundo trimestre de 2018 fue mayor en 64 millones de pesos (variación del 53%), la cual se debe principalmente al volumen en las operaciones de Reporto que tiene el Banco.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera de crédito	\$ 71	\$ 59	\$ 12	\$ 11	\$ 47	402%	\$ 48	439%
Operaciones Contingentes y Avales	42	37	5	8	32	661%	29	366%
Total de Estimación Preventiva	\$ 113	\$ 96	\$ 17	\$ 19	\$ 79	465%	\$ 77	405%

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 segundo trimestre y el primer trimestre de 2018, esta fue mayor en 79 millones de pesos, lo que obedece a un incremento en la Cartera de Crédito otorgada durante el trimestre y un ajuste en las calificaciones de los

acreditados; aunado al reconocimiento de reservas crediticias provenientes de líneas de crédito irrevocables de clientes de la Banca Comercial que no se habían presentado con anterioridad.

En lo que se refiere a la variación de este rubro con el segundo trimestre de 2017, la estimación aumentó en 77 millones de pesos explicado por las mismas razones descritas en el párrafo anterior.

Comisiones y Tarifas	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 6	\$ 2	\$ 4	\$ 1	\$ (2)	-35%	\$ 1	209%
Manejo de Cuenta	2	1	1	1	0	35%	0	28%
Comisiones cobradas de Operaciones de Crédito	3	3	-	-	3	NM	3	NM
Transferencia de fondos	2	1	1	1	0	10%	(0)	-7%
Servicios de banca electrónica	3	2	1	1	1	70%	1	63%
Otras comisiones cobradas	204	84	120	43	(36)	-30%	41	95%
Otras comisiones pagadas	(16)	(10)	(6)	(9)	(4)	74%	(1)	15%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 204	\$ 83	\$ 121	\$ 38	\$ (37)	-31%	\$ 45	118%

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

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre de 2018 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 83 millones de pesos, el cual mostró una disminución de 37 millones de pesos en comparación con el cierre del primer trimestre 2018 que cerró con un ingreso neto de 121 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 segundo trimestre fueron menores comparados al trimestre anterior.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el segundo trimestre de 2017, las Comisiones y tarifas mostraron un incremento de 45 millones de pesos, generándose por mayores 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	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Títulos para negociar	\$ 157	\$ 90	\$ 67	\$ 93	\$ 23	35%	\$ (3)	-3%
Derivados	1,402	1,623	(221)	304	1,844	NM	1,319	435%
Divisas	(1,055)	(1,301)	246	(101)	(1,547)	NM	(1,200)	NM
Resultado por intermediación	\$ 504	\$ 412	\$ 92	\$ 296	\$ 320	346%	\$ 116	39%

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 segundo trimestre y al cierre del primer trimestre de 2018 aumentó en 320 millones de pesos (variación del 346%) explicándose de la siguiente manera:

Incremento neto en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas por 297 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 25 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2018 a una ganancia neta de 322 millones de pesos por el cierre del segundo 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 incremento en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 23 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 67 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2018 a 90 millones al cierre del segundo trimestre de 2018, esto se explica principalmente por el precio de los bonos.

En lo que va del año en el mercado cambiario el peso mexicano registró niveles de hasta \$20.71 pesos por dólar (en adelante “ppd”) el máximo precio que se ha registrado en lo que va de 2018, esto como consecuencia del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) por parte del gobierno norteamericano y al proceso de elecciones presidenciales que se llevaron a cabo el pasado 1 de julio de 2018 en México. No obstante, hacia final del mes de junio con las elecciones tan cercanas y las encuestas a favor del ahora presidente electo Andrés Manuel López Obrador, el precio de cierre del dólar en el mes de junio incorporó dichos efectos en su precio cerrando en \$19.69 ppd. La depreciación del peso durante el mes de junio fue menor que la caída de 2.95% del benchmark de las divisas en Mercado Emergentes, aunque menor que el 0.43% que las divisas de países desarrolladas perdieron contra el dólar. La volatilidad derivada de las elecciones presidenciales también tuvo sus efectos en el mercado de renta fija, ya que el rendimiento a vencimiento del Mbono a 10 años se redujo en 16 puntos base durante junio para situarse en 7.62% al final del mes. En los mercados de renta variable destacó el alza del IPyC (6.6%) en un contexto de pérdidas generalizadas. De hecho, a nivel global los mercados accionarios retrocedieron 0.53% y los mercados emergentes perdieron 3.88%.

El Resultado por intermediación respecto del segundo trimestre del 2017 tuvo un aumento de 116 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 296 millones de pesos a una ganancia de 412 millones de pesos en el segundo trimestre de 2018, el aumento se explica principalmente por un incremento en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 119 millones de pesos, dichas ganancias son producto de la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y de la paridad cambiaria del peso mexicano entre los dos periodos observados (Tipo de Cambio al cierre de junio 2017 fue de 18.0626 ppd).

Otros Ingresos (Egresos) de Operación	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ 0	\$ 0	\$ (0)	NM	\$ (0)	NM
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3	(8)	11	19	(19)	NM	(27)	NM
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-	(0)	-	NM	0	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	89	59	30	(2)	29	93%	61	NM
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 92	\$ 51	\$ 41	\$ 17	\$ 10	24%	\$ 34	200%

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

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre del segundo trimestre de 2018, estos fueron mayores a los reportados al cierre del primer trimestre del mismo año en 10 millones de pesos (aumento del 24%); derivado que para segundo trimestre de 2018 se reconocieron ingresos con partes relacionadas.

En comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre de 2017 se observa un aumento por 34 millones de pesos derivado del reconocimiento de ingresos con partes relacionadas.

Gastos de Administración y Promoción					1T '18		2T '17	
	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 34	\$ 10	\$ 24	\$ 10	\$ (14)	-60%	\$ (0)	-4%
Honorarios	1	1	0	(0)	1	312%	1	NM
Rentas	22	11	11	11	0	4%	(0)	6%
Aportaciones al IPAB	68	31	37	22	(6)	-17%	9	40%
Impuestos y Derechos Diversos	64	20	44	19	(24)	-55%	1	3%
Gastos No Deducibles	1	1	0	27	1	404%	(26)	-97%
Gastos en Tecnología	14	7	7	9	0	2%	(2)	-19%
Depreciaciones	16	8	8	6	0	2%	2	26%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	30	2	28	2	(26)	-93%	(0)	-8%
Otros	358	177	181	100	(4)	-2%	77	76%
Total de Gastos de Administración	\$ 608	\$ 268	\$ 340	\$ 206	\$ (72)	-21%	\$ 62	30%

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

Entre el segundo y primer trimestre de 2018 los Gastos de administración y promoción fueron menores en 72 millones de pesos (variación de 21%), uno de los rubros con mayor movimiento son los Impuestos y Derechos diversos por 24 millones de pesos, donde en el primer trimestre se registró el 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 una disminución por 26 millones de pesos por Otros Gastos de Administración dado principalmente a un decremento en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco, ya que durante el primer trimestre de 2018 se registraron pagos de Compensación Variables a los empleados. Aunado a lo anterior se tuvo una disminución en el ajuste actuarial por obligaciones laborales registrado en el segundo 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 segundo trimestre respecto del primer trimestre de 2018 disminuyó 5 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 segundo 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 segundo trimestre de 2018 representan un gasto en los resultados de la entidad por 61 millones de pesos. Comparados con el primer trimestre de 2018 muestran una variación de 133 millones debido a que en el primer semestre del año se reconoció un ingreso por 72 millones derivado de la cancelación del exceso de la provisión de impuestos de 2017.

En comparación con el segundo semestre de 2017, el rubro de impuestos a la utilidad es menor en 45 millones de pesos debido a que en el ejercicio 2017 no existió una cancelación de la provisión del ejercicio 2016 similar.

Casa de Bolsa	YTD 2018	2T '18	1T '18	2T '17	1T '18		2T '17	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 277	\$ 143	\$ 134	\$ 76	\$ 9	6%	\$ 67	87%
Comisiones y tarifas pagadas	(17)	(8)	(9)	(6)	1	-8%	(2)	33%
Ingreso por asesoría financiera	47	9	38	1	(29)	-77%	8	1494%
Utilidad por compraventa	18	(57)	75	(1)	(132)	NM	(56)	NM
Pérdida por compraventa	(18)	57	(75)	1	132	NM	56	NM
Ingresos por intereses	80	52	28	40	24	85%	12	31%
Gastos por intereses	(0)	(0)	0	(0)	(0)	NM	0	-49%
Resultado por valuación a valor razonable	(7)	(20)	13	10	(33)	NM	(30)	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	(2)	(1)	(1)	(1)	0	-36%	(0)	-42%
Gastos de administración y promoción	(103)	(72)	(31)	(64)	(41)	132%	(8)	12%
Impuestos a la utilidad causados	(50)	(30)	(20)	-	(10)	48%	(30)	NM
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(10)	16	(26)	(10)	42	NM	26	NM
Resultado del Ejercicio	\$ 215	\$ 89	\$ 126	\$ 46	\$ (37)	-29%	\$ 43	92%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	20.37%	16.93%	24.85%	2.63%				

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

La utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre de 2018 por 215 millones de pesos, se originó principalmente por un ingreso en comisiones netas por 277 millones de pesos, del mismo modo se tuvo un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 47 millones de pesos derivado de la oferta pública inicial de clientes operativos; aunado a un ingreso neto por interés de 80 millones de pesos; todo lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 103 millones de pesos, un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 60 millones de pesos y por la pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de 7 millones de pesos por la posición que la Casa de Bolsa tiene en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV).

La utilidad de la Casa de Bolsa al cierre del segundo trimestre de 2018 representa una disminución de 37 millones con respecto a la utilidad al primer trimestre de 2018; esto dado principalmente por la variación de ingresos por asesoría financiera durante el segundo trimestre de 29 millones ya que como se describe en el rubro de comisiones en el Banco, los ingresos por asesoría financiera dependen de los proyectos de inversión y financiamiento de los clientes; aunado a esto se tuvo una baja en el resultado por valuación a valor razonable de 33 millones de pesos, derivado del decremento trimestral del precio de la acción del Grupo BMV, todo lo anterior se vio compensado por un incremento en el rubro de Ingresos por intereses debido a que en este concepto se registran los dividendos recibidos en el mes de mayo del Grupo BMV.

El aumento de 43 millones de la utilidad de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad reportada en el segundo trimestre de 2017 se explica principalmente por un incremento en las comisiones y tarifas cobradas 67 millones de pesos, derivado del volumen de operación de nuestros clientes. Esto se compensa con un incremento en los impuestos a la utilidad causados y diferidos de 30 millones de pesos, así como una baja en el resultado por valuación a valor razonable de 30 millones de pesos, debido al decremento del precio de la acción del Grupo BMV.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del segundo trimestre de 2018 reportó una ganancia de 29 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 36 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 7 millones de pesos.

La Participación en el resultado de las subsidiarias asciende a 650 millones de pesos, por lo que al cierre del mes de junio, el Grupo individual reporta una utilidad acumulada de 679 millones de pesos.

Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al segundo trimestre de 2018 generó una pérdida acumulada por 96 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a gastos provisionados por sueldos y salarios y compensación variable y que serán recuperados una vez que se realice el pago hacia el cuarto trimestre del año. Lo anterior se vio compensado por una ganancia cambiaria e ingresos por intereses.

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 234%. 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 30 de junio de 2018 por el Banco fue de 7.24% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El incremento frente a la razón de apalancamiento de Marzo 2018 (6.86%) se originó por los siguientes factores, los activos ajustados disminuyeron debido a un decremento en el monto de los reportos por \$10 mil millones de pesos, además de una baja en el monto de las disponibilidades por \$6 mil millones de pesos, lo cual se compensa con un incremento en el monto de derivados por \$6 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:

- 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.
- 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 Junio y Marzo de 2018 (cifras en millones de pesos):

Activo	Junio-18	Marzo-18	Variación
Disponibilidades	10,996	17,563	(6,567)
Cuentas de Margen	4,059	1,622	2,437
Inversiones en Valores	11,267	7,909	3,358
Deudores por Reporto	3,726	17,259	(13,533)
Derivados	46,581	36,620	9,961
Cartera de Crédito (Neta)	13,243	7,144	6,099
Otras Cuentas por Cobrar	19,806	26,968	(7,162)
Activo Fijo	80	86	(6)
Inversiones en Acciones	319	313	6
Otros	-	27	(27)
Impuestos Diferidos	200	250	(50)
Total Activo	110,277	115,761	(5,484)
Pasivo	Junio-18	Marzo-18	Variación
Captación Tradicional	9,252	18,004	(8,752)
Préstamos Interbancarios	2,655	3,098	(443)
Acreedores por Reporto	-	296	(296)
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	5,103	4,636	467
Derivados	46,903	37,464	9,439
Otras Cuentas por Pagar	37,506	43,678	(6,172)
Créditos Diferidos	39	5	34
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	101,458	107,181	(5,723)
Capital Contable	8,819	8,580	239
Total Pasivo y Capital	110,277	115,761	(5,484)

El uso de Balance General al cierre del segundo trimestre de 2018 disminuyó 5% en comparación con el uso de balance al cierre del primer trimestre de 2018, observados en el activo en los conceptos de Disponibilidades, Deudores por Reportos y en Otras cuentas por cobrar. Por el lado del Pasivo las principales disminuciones se dieron en las cuentas de Captación y en Otras cuentas por pagar. El Balance del Banco incrementó en Derivados y Cartera de Crédito.

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 segundo 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-Mayo-18	31-Marzo-18
Capital Neto	8,361	8,236
Activos en Riesgo de Mercado	9,190	7,329
Activos en Riesgo de Crédito	27,377	18,847
Activos en Riesgo Operacional	3,341	3,531
Activos en Riesgo Totales	39,908	29,707
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	30.54%	43.70%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	20.95%	27.73%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	20.95	20.95	20.95	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-Mayo-18	31-Marzo-18
Capital Neto	2,080	2,024
Activos en Riesgo de Mercado	1,748	1,866
Activos en Riesgo de Crédito	188	213
Activos en Riesgo Operacional	148	141
Activos en Riesgo Totales	2,084	2,220
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	99.82%	91.19%

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

José Francisco Uribe
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, julio 2018