

Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero

De conformidad con lo establecido en el artículo 180 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por 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 Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero (“el Banco”), por el periodo comprendido del 1° de julio al 30 de septiembre de 2017.

Cambios en políticas contables

Las principales políticas contables de el Banco están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, en su circular, 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 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 Banco 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.

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

A partir del 1° de enero de 2016, el Banco adoptó las siguientes Normas y mejoras a las normas de información financiera 2016:

NIF D-3, “Beneficios a empleados” – Cuando exista una condición preexistente de pagos por término de la relación laboral, dichos pagos se tienen que valorar como beneficios post-empleo. Adicionalmente, se reconocen en resultados inmediatamente el costo de servicio pasado, las modificaciones al plan, las reducciones de personal, y las ganancias y pérdidas por liquidaciones anticipadas como las indemnizaciones que califican como beneficios por terminación. Otro cambio relevante consiste en identificar la tasa de descuento de la obligación por beneficios con una tasa basada en bonos corporativos de alta calidad y en un mercado profundo y en su defecto utilizar tasas de bonos gubernamentales. Esta misma tasa se usará para calcular la proyección de los activos del plan (tasa neta). Los cambios se reconocen retrospectivamente.

En octubre de 2016, el CINIF emitió las mejoras a las Normas de Información Financiera 2017, permitiendo su aplicación anticipada en 2016. Un cambio importante es modificar la NIF D-3, Beneficios a empleados para permitir que las remediones que resultan de la comparación de la obligación por beneficios definidos y de los activos del plan determinados al cierre del ejercicio contra los importes que se proyectaron al inicio del periodo para el año en curso puedan ser reconocidas, opcionalmente ya sea en otros resultados integrales (ORI) o directamente en la utilidad o pérdida neta a la fecha de su determinación. El Banco adoptó anticipadamente dicha mejora considerando que se tendrá un manejo más práctico de las remediones.

Mejoras que no provocan cambios contables:

NIF C-3, “Cuentas por cobrar” – Se hacen precisiones al alcance de la norma para homologar varios conceptos relacionados al tema de instrumentos financieros.

NIF C-12, “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital” – Se hacen modificaciones a la definición de contrato para homologarla con la de otras NIFs.

Resultados de Operación

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

Banco	YTD 2017	3T '17	2T '17	3T '16	2T '17		3T '16	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 461	\$ 181	\$ 120	\$ 121	\$ 61	51%	\$ 60	50%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(50)	(13)	(19)	(13)	6	(32)%	0	0%
Comisiones netas	229	72	38	57	34	89%	15	26%
Resultado por Intermediación	508	85	296	85	(211)	(71)%	0	0%
Otros ingresos (egresos) de la operación	14	(5)	17	(0)	(22)	NM	(5)	NM
Gastos de administración y promoción	(689)	(221)	(206)	(187)	(15)	7%	(34)	18%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	18	5	5	3	0	0%	2	67%
Impuestos del ejercicio	(132)	(25)	(88)	(211)	63	(72)%	186	(88)%
Resultado del ejercicio	\$ 359	\$ 79	\$ 163	\$ (145)	\$ (84)	(52)%	\$ 224	NM
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	5.86%							

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

En los siguientes párrafos se muestran las cifras del Estado de Resultados con un mayor detalle al cierre del tercer trimestre de 2017, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del segundo trimestre de 2017 y del tercer trimestre de 2016.

Ingresos por intereses	YTD 2017	3T '17	2T '17	3T '16	2T '17		3T '16	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de Disponibilidades	\$ 143	\$ 43	\$ 54	\$ 17	\$ (11)	(20)%	\$ 26	152%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	27	19	2	2	17	725%	17	839%
Intereses de títulos para negociar	641	277	195	170	82	42%	107	63%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	378	64	127	278	(63)	(50)%	(214)	(77)%
Intereses de cartera de crédito	292	112	100	54	12	13%	58	108%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 1,481	\$ 515	\$ 478	\$ 521	\$ 37	8%	\$ (6)	(1)%

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

En el tercer trimestre de 2017 los Ingresos por intereses fueron de 515 millones de pesos, los cuales son mayores a los reportados al cierre del segundo trimestre del 2017 en 37 millones de pesos (variación del 8%), este incremento se presenta principalmente en el rubro de intereses provenientes de títulos para negociar y de cuentas de margen, esto derivado de un aumento en los volúmenes de operación en valores y en operaciones derivadas liquidables en mercados reconocidos. Por el contrario se observa una disminución en los intereses cobrados en operaciones de reporto y disponibilidades derivado de los balances operados y una contracción en las tasas de interés de los bonos gubernamentales. Aunado a lo anterior se observa un aumento en los intereses cobrados por Cartera de Crédito dado el incremento en las tasas de referencia respecto del trimestre anterior.

Los ingresos por intereses respecto del tercer trimestre de 2016 muestran una disminución de 6 millones de pesos (variación del 1%), al pasar de 521 millones de pesos a 515 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2017, el cual se debe principalmente a un decremento en los intereses provenientes de operaciones de reporto por 214 millones de pesos, lo anterior compensado por un incremento en los intereses cobrados en Disponibilidades, Cuentas de Margen, Títulos para Negociar y Cartera de Crédito. Dichas variaciones obedecen principalmente a los volúmenes concertados.

Gastos por Intereses	YTD 2017	3T '17	2T '17	3T '16	2T '17		3T '16	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 245	\$ 80	\$ 92	\$ 51	\$ (12)	(14)%	\$ 29	56%
Intereses por préstamos interbancarios	152	68	43	15	25	58%	53	353%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	233	100	84	32	16	19%	68	213%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	390	86	139	302	(53)	(38)%	(216)	(72)%
Total de Gastos por Intereses	\$ 1,020	\$ 334	\$ 358	\$ 400	\$ (24)	(7)%	\$ (66)	(17)%
Margen Financiero (Neto)	\$ 461	\$ 181	\$ 120	\$ 121	\$ 61	51%	\$ 60	49%

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 del tercer trimestre de 2017 fueron menores en 24 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del segundo trimestre del mismo año (variación del 7%), esto derivado principalmente por un decremento en los Intereses a cargo en operaciones de Préstamo de valores (variación del 38%), debido a una disminución en los volúmenes operados. Asimismo, se tuvo un decremento en los gastos por intereses por depósitos de exigibilidad inmediata derivado de una disminución en los balances captados de clientes, los cuales obedecen a las decisiones respecto del manejo de la tesorería de los mismos. Por el contrario se observa un incremento en los intereses pagados por préstamos interbancarios dado que el Banco participa activamente en las subastas de liquidez (TIIE) que promueve el Banco de México.

Respecto del tercer trimestre de 2016, los Gastos por intereses fueron menores en 66 millones de pesos al pasar de 400 millones de pesos a 334 millones de pesos, la disminución se explica por un decremento en los intereses a cargo por operaciones de préstamo de valores, generado por una disminución en los volúmenes de operación. Por lo que respecta a los intereses pagados en Depósitos de exigibilidad inmediata, Préstamos interbancarios y de Reporto estos fueron mayores dado un aumento en las tasas de interés en los balances operados. Cabe mencionar que la tasa TIIE tuvo un incremento de 270 puntos base entre ambos periodos.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del tercer trimestre de 2017 el Margen financiero mostró un incremento por 61 millones de pesos (variación del 51%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del segundo trimestre del mismo año, debido principalmente a que los Ingresos por intereses mostraron un aumento (variación del 8%) y a su vez los Gastos por intereses fueron menores (decremento del 7%), esto explicado por un rebalanceo en la composición del portafolio de inversiones en valores, en donde el Banco incrementó su posición propia de títulos para negociar y disminuyó los volúmenes en préstamo de valores.

El Margen Financiero respecto del tercer trimestre de 2016 mostró un incremento de 60 millones de pesos, el cual se origina en parte por los aumentos en las tasas de interés que ha realizado el Banco Central entre estos dos periodos por 270 puntos base, lo cual ha hecho que las tasas de referencia sean considerablemente superiores, generando que los periodos no tengan una base clara de comparación aunado a que el comportamiento de los balances operados ha obedecido a las diferentes condiciones políticas y sociales suscitadas en cada periodo.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios					2T '17		3T '16	
	YTD 2017	3T '17	2T '17	3T '16	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera de crédito	\$ 24	\$ (6)	\$ 12	\$ 28	\$ (18)	NM	\$ (34)	NM
Operaciones Contingentes y Aavales	26	19	7	(15)	12	167%	34	NM
Total de Estimación Preventiva	\$ 50	\$ 13	\$ 19	\$ 13	\$ (6)	(32)%	\$ (0)	(0)%

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

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del tercer trimestre y el segundo trimestre de 2017, ésta fue menor en 6 millones de pesos, lo que obedece a una apreciación en las calificaciones de los acreditados que por consiguiente generaron una disminución de reservas crediticias.

En lo que se refiere a la variación de este rubro respecto del tercer trimestre de 2016, la estimación se mantuvo en línea entre periodos, lo cual se origina por la adecuación en las calificaciones de los acreditados de la cartera crediticia que supone una disminución en las reservas de crédito y que a su vez se vieron compensadas por un aumento en las reservas constituidas por operaciones contingentes y aavales.

Comisiones y Tarifas	YTD 2017	3T '17	2T '17		3T '16			
			2T '17	3T '16	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 6	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 2	291%	\$ (1)	(29)%
Manejo de Cuenta	3	1	1	1	(0)	(14)%	(0)	0%
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	-	-	-	-	-	NM	-	NM
Transferencia de fondos	4	1	1	2	(0)	(14)%	(1)	(33)%
Servicios de banca electrónica	4	2	1	1	1	9%	1	56%
Otras comisiones cobradas	236	72	43	60	29	68%	12	21%
Otras comisiones pagadas	(24)	(7)	(9)	(11)	2	(20)%	4	(37)%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 229	\$ 72	\$ 38	\$ 57	\$ 34	90%	\$ 15	26%

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

El Banco reportó al cierre del tercer trimestre de 2017 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 72 millones de pesos, el cual mostró un aumento de 34 millones de pesos en comparación con el cierre del segundo trimestre 2017 que cerró con un ingreso neto de 38 millones de pesos, este incremento es generado por servicios de asesoría financiera a partes relacionadas en el extranjero y en la emisión de deuda a clientes de la banca corporativa.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2016, las Comisiones y tarifas mostraron un aumento de 15 millones de pesos, de igual forma por los servicios de asesoría financiera proporcionados 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 2017	3T '17	2T '17		3T '16			
			2T '17	3T '16	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Títulos para negociar	\$ 25	\$ 32	\$ 93	\$ 96	\$ (61)	(65)%	\$ (64)	(66)%
Derivados	(202)	111	304	(87)	(193)	(63)%	198	NM
Divisas	685	(58)	(101)	76	43	(43)%	(134)	NM
Resultado por intermediación	\$ 508	\$ 85	\$ 296	\$ 85	\$ (211)	(71)%	\$ 0	1%

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

Previo al análisis de este rubro hay que señalar que el Resultado por intermediación está conformado por el Resultado por valuación a valor razonable y el Resultado por compraventa de inversiones en valores, derivados y divisas. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

El Resultado por intermediación entre el cierre del tercer trimestre y segundo trimestre de 2017 disminuyó en 211 millones de pesos (variación del 71%) explicándose de la siguiente manera:

Disminución neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas por 150 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 203 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2017 a una ganancia neta de 53 millones de pesos por el cierre del segundo trimestre de 2017.

Asimismo, aunado a lo anterior en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos se observa una disminución de 61 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 93 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2017 a una ganancia de 32 millones al cierre del segundo trimestre de 2017, esto se explica principalmente por movimientos a la baja en los precios de los bonos gubernamentales.

En el mercado cambiario el peso mexicano mostró volatilidad en el tercer trimestre del año al oscilar entre un nivel máximo de \$18.3556 y un nivel mínimo de \$17.2278, tipo de cambio de cierre de día anunciado por Banxico ("Banxico FIX"). Asimismo el tipo de cambio Banxico FIX cerró el tercer trimestre de 2017 en niveles de 18.1590.

La política monetaria y cambiaria por el tercer trimestre se ha visto influenciada por los siguientes factores:

- Negociaciones en marcha del TLCAN.
- Disminución en las expectativas del crecimiento económico del país.
- Perspectivas de disminución en la inflación para el 2017.
- Sostenimiento en las tasas de interés después del incremento observado desde el año anterior.

El Resultado por intermediación respecto del tercer trimestre del 2016 tuvo un movimiento marginal que se explica por una ganancia neta en el resultado de operaciones derivadas y de divisas de 64 millones de pesos y que se compensó por una pérdida de 64 millones de pesos en el resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar. El tipo de cambio BANXICO FIX mostró una apreciación del 6% de un año a otro.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación	YTD 2017	3T '17	2T '17	3T '16	2T '17		3T '16	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ 0	\$ -	\$ (0)	NM	\$ -	NM
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14	(5)	19	-	(24)	NM	(5)	NM
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	(0)	(0)	0	NM	0	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	0	0	(2)	0	2	NM	0	0%
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 14	\$ (5)	\$ 17	\$ (0)	\$ (22)	NM	\$ (5)	NM

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

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de la operación al cierre del tercer trimestre de 2017, éstos fueron menores a los reportados al cierre del segundo trimestre del mismo año en 22 millones de pesos, al pasar de un ingreso neto de 17 millones de pesos a un gasto neto de 5 millones de pesos, lo anterior derivado de que en el tercer trimestre del ejercicio se reversaron ingresos provenientes de cancelación de cartera crediticia.

En comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre de 2017 se observa el mismo efecto detallado en el párrafo anterior.

Gastos de Administración y Promoción	YTD 2017	3T '17	2T '17	3T '16	2T '17		3T '16	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 28	\$ 9	\$ 9	\$ 2	\$ (0)	6%	\$ 7	375%
Honorarios	2	1	(0)	0	1	NM	1	NM
Rentas	32	10	11	11	(1)	(5)%	(1)	(8)%
Aportaciones al IPAB	69	23	22	22	1	4%	1	4%
Impuestos y Derechos Diversos	85	20	19	17	1	5%	3	20%
Gastos No Deducibles	105	40	27	40	13	48%	0	0%
Gastos en Tecnología	23	7	9	8	(2)	(22)%	(1)	(15)%
Depreciaciones	19	7	7	7	0	1%	0	6%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	5	1	2	1	(1)	(48)%	0	10%
Otros	321	103	100	79	3	3%	24	31%
Total de Gastos de Administración	\$ 689	\$ 221	\$ 206	\$ 187	\$ 15	7%	\$ 34	18%

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

Entre el tercer y segundo trimestre de 2017 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 15 millones de pesos (variación de 7%), uno de los rubros con mayor movimiento son los Gastos no deducibles por 13 millones de pesos, generado por un aumento en la provisión de la compensación variable a empleados. Cabe señalar que ésta se encuentra registrada en dólares americanos por lo que la depreciación en el peso repercute en los gastos de la entidad.

En lo que respecta a la comparación de este rubro contra los gastos observados en el tercer trimestre de 2016 se observa que los gastos de administración fueron mayores en 34 millones de pesos (aumento de 18%) y que se debe principalmente a un aumento en los gastos facturados por la empresa de Servicios, la cual provee servicios de personal y administrativos al Banco.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre del tercer trimestre respecto del segundo trimestre de 2017 no mostró una variación significativa; cabe señalar que los resultados de este rubro están 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 2.38%, respectivamente.

Por lo que se refiere a la comparación con el tercer trimestre de 2016, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas tuvo un aumento de 2 millones de pesos.

Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad (Impuesto sobre la Renta causado y diferido), en el tercer trimestre de 2017 la provisión de impuestos a la utilidad representó un cargo en resultados por 25 millones de pesos.

El impuesto causado asciende a 114 millones de pesos 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.

El impuesto diferido como ganancia ascendió a 90 millones de pesos, teniendo un incremento de 178 millones respecto del trimestre anterior, producto de la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, así como por los efectos del ajuste anual por inflación.

Al cierre del tercer trimestre de 2017 comparado con el cierre del tercer trimestre del ejercicio 2016, el saldo de los impuestos a la utilidad como gasto disminuyó 186 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a que en el ejercicio anterior, se reconoció la disminución de la pérdida fiscal correspondiente al ejercicio 2012 y al incremento de la utilidad fiscal del ejercicio 2013, derivados de la revisión efectuada por el Servicio de Administración Tributaria (SAT).

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 169%. Es importante mencionar que a partir del 2017 se tiene la obligación de reportar de manera diaria este Coeficiente manteniendo un nivel por arriba del 80% que es el límite establecido para 2017. 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 agosto de 2017 por el Banco fue de 7.10% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes, último autorizado por Banco de México. El incremento frente a la razón de apalancamiento de Junio 2017 (6.31%) se originó por los siguientes factores, los Activos ajustados disminuyeron debido a una baja en el monto de los reportos por \$15 mil millones de pesos, por otro lado el Capital aumentó debido a que para el tercer trimestre el monto de Impuestos Diferidos por pérdidas fiscales disminuyó en \$140 millones de pesos con lo cual a partir de este trimestre ya no existen deducciones de capital por impuestos diferidos por pérdidas fiscales.

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 J.P. Morgan Chase Bank 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 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 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 Septiembre y Junio de 2017 (cifras en millones de pesos):

Activo	Septiembre-17	Junio-17	Variación
Disponibilidades	9,254	1,835	7,419
Cuentas de Margen	2,444	1,925	519
Inversiones en Valores	11,233	18,537	(7,304)
Deudores por Reporto	2,521	8,000	(5,479)
Derivados	30,039	32,977	(2,938)
Cartera de Crédito (Neta)	7,021	6,869	152
Otras Cuentas por Cobrar	43,298	43,044	254
Activo Fijo	89	91	(2)
Inversiones en Acciones	297	292	5
Otros	-	31	(31)
Impuestos Diferidos	275	128	147
Total Activo	106,471	113,729	(7,258)
Pasivo	Septiembre-17	Junio-17	Variación
Captación Tradicional	7,403	7,855	(452)
Préstamos Interbancarios	6,514	4,942	1,572
Acreedores por Reporto	2,942	3,202	(260)
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	2,238	7,516	(5,278)
Derivados	31,432	34,206	(2,774)
Otras Cuentas por Pagar	47,774	47,918	(144)
Créditos Diferidos	3	4	(1)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	98,306	105,643	(7,337)
Capital Contable	8,165	8,086	79
Total Pasivo y Capital	106,471	113,729	(7,258)

El uso de Balance General al cierre del tercer trimestre de 2017 disminuyó en 6.82% en comparación con el uso de balance al cierre del segundo trimestre de 2017, las principales variaciones en el lado del activo se dieron en los conceptos de Disponibilidades, Inversiones en Valores, Deudores por Reporto y en Derivados.

Dentro del rubro de Disponibilidades se tuvo un incremento considerable con respecto al mes de Junio, debido principalmente a que la posición al cierre del mes de septiembre se tuvieron depósitos en garantía otorgados a Banco de México derivado de la participación activa que el Banco ha tenido en las Subastas de Liquidez a que se refiere la Circular 3/2012 de BANXICO.

Cabe señalar que el Banco al cierre de septiembre tuvo divisas a entregar mayores a la posición de las divisas a recibir, por lo cual de acuerdo a las Normas de Presentación contenida en el Anexo 33 de la CUB de la Serie B del criterio B-1 Disponibilidades en sus párrafos 13 y 14, establece que para el Balance General se deben reclasificar los conceptos antes mencionados y el neto se presentará en el rubro de otras cuentas por pagar.

Es importante mencionar también que la disminución del rubro de inversiones en valores se debe a un decremento en los títulos restringidos dados en garantía de Préstamos de valores, donde la posición de Bonos, Cetes y Udibonos tiene una disminución considerable en comparación con el cierre del trimestre anterior.

Por el lado del Pasivo las principales variaciones se dieron en las cuentas de Colaterales vendidos o dados en Garantía y en Derivados. 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. Asimismo se observa un aumento en los Préstamos Interbancarios generado por las Subastas de Liquidez que se mencionan anteriormente.

La posición tanto activa y pasiva de los Derivados se vio disminuida principalmente en Contratos Adelantados debido a la estrategia que tiene el Banco dadas las condiciones de volatilidad en el mercado de cambios.

Al cierre del tercer trimestre 2017 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Recursos e Indicadores de Capital

El Banco continúa con un capital suficiente para soportar su operativa e incluso mantienen un índice de capitalización superior al mínimo requerido.

Con fecha 28 de abril de 2017 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas del Banco donde se determinó el incremento de la Reserva legal para quedar constituida como se muestra a continuación:

Entidad	Utilidad en 2016 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	\$ 88,811	10%	\$ 8,881

* Cifras en miles de pesos

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

Al cierre del tercer y segundo trimestre de 2017 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco es la siguiente:

(en millones de pesos)	31-Agosto-17	30-Junio-17
Capital Neto	7,869	7,658
Activos en Riesgo de Mercado	7,828	10,272
Activos en Riesgo de Crédito	20,129	21,756
Activos en Riesgo Operacional	3,546	3,524
Activos en Riesgo Totales	31,503	35,552
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	39.09%	35.20%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	24.98%	21.54%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	24.98	24.98	24.98	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.

Política de Dividendos

Durante el tercer trimestre de 2017 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el Banco se mantiene 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
- Coeficiente de Liquidez

Las políticas que rigen la tesorería del Banco 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 Banco 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 Banco contenida en el presente reporte trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Ciudad de México, septiembre 2017