

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 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 del 2012.

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 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

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa durante el 2011, así como de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera, siendo los principales los siguientes:

- Criterio contable B-5 “Derivados y operaciones de cobertura”, con dicho cambio se clarifica la norma contable relativa al tratamiento de los colaterales en operaciones con derivados en mercados no reconocidos (Over The Counter), por lo que se contabilizarán por separado de las cuentas de margen, registrándose en una cuenta por cobrar o por pagar según corresponda.
- Criterio contable B-6 “Cartera de crédito” de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, principalmente para establecer lo siguiente:
 - El tratamiento para las reestructuras y renovación de créditos, así como a las comisiones y costos correspondientes.
 - La incorporación de las comisiones por reestructura de créditos como comisiones por el otorgamiento inicial del crédito siendo sujetas a su diferimiento durante el nuevo plazo del crédito reestructurado.
 - Asimismo, se establece que la presentación de las comisiones cobradas y pagadas debe realizarse neta de sus costos y gastos correspondientes.
 - Los requisitos que deben seguirse para considerar que existe pago sostenido por acreditado.
 - Se deberá presentar en el rubro de “Otros activos”, el cargo diferido que, en su caso, se hubiera generado por la adquisición de cartera; y por otra parte en el rubro de “Créditos diferidos y cobros anticipados”, la opción de compra a precio reducido, así como el excedente que en su caso se hubiere originado por las adquisiciones de cartera.
 - En la fecha de la cancelación de una línea de crédito, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por las líneas de crédito, que se cancelen antes de que concluya el periodo de 12 meses se reconocerá directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

Durante diciembre del 2010, el CINIF emitió las “Mejoras a las NIF 2011”, documento mediante el cual se incorporan cambios o precisiones a las NIF con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras se clasifican en dos secciones de acuerdo con lo siguiente:

a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables, que son modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo

Boletín C-3, Cuentas por cobrar

NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

NIF C-13, Partes relacionadas

Boletín D-5, Arrendamientos

b. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, que son modificaciones para hacer precisiones a las mismas, que ayuden a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible, por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF C-2, Instrumentos financieros

NIF C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos

NIF D-4, Impuestos a la utilidad

Boletín D-5, Arrendamientos

NIF D-6 Capitalización del resultado integral de financiamiento.

Adicionalmente, en enero del 2008 con la entrada en vigor de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, las entidades del Grupo Financiero dejaron de reconocer desde finales del 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que se encuentran en un entorno no inflacionario como se describe en dicha NIF.

Resultados de Operación

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

Grupo Financiero

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Participación en Subsidiarias - Banco	\$ (109)	\$ (91)	\$ (18)	\$ (26)
Participación en Subsidiarias - Casa de Bolsa	99	41	58	30
Participación en Subsidiarias - Servicios	12	7	5	2
Otros ingresos y gastos	3	4	(1)	(1)
Resultado del Ejercicio	\$ 5	\$ (39)	\$ 44	\$ 5

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del segundo trimestre del 2012 representa una utilidad acumulada de 5 millones de pesos, la cual está dada por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 99 millones de pesos y por la empresa de Servicios de 12 millones de pesos, aunado a un ingreso neto entre Ingresos por Intereses y Gastos de Administración de 3 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero individual, el resultado acumulado se vio disminuido por la pérdida de 109 millones de pesos reportada por el Banco. Los ingresos por intereses fueron superiores a trimestres pasados, dado que la inversión en reporto aumento en aproximadamente \$700 millones de pesos de manera diaria partir del 18 de Junio, como resultado del aumento de capital que se detalla posteriormente en el apartado de Capital. En comparación con el primer trimestre del 2012 el Grupo Financiero reconoció un decremento de 83 millones de pesos, al pasar de una

utilidad de 44 millones de pesos a una pérdida de 39 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a los resultados negativos obtenidos por el Banco.

En la comparación de los resultados del segundo trimestre del 2012 con los del mismo periodo del 2011, el Grupo Financiero reportó un decremento de 44 millones de pesos, el cual se debe a los resultados del Banco que representaron un decremento de 65 millones de pesos y se vio mitigado parcialmente por las utilidades que obtuvieron la Casa de Bolsa y la empresa de Servicios de 11 y 5 millones de pesos, respectivamente.

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

Banco

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Margen Financiero	\$ 124	\$ 68	\$ 56	\$ 48
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(5)	(4)	(1)	(4)
Comisiones Netas	(4)	1	(5)	(6)
Resultado por Intermediación	(180)	(124)	(56)	135
Otros ingresos (egresos) de la operación	37	14	23	9
Gastos de Administración y Promoción	(246)	(127)	(119)	(106)
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	6	3	3	2
Impuestos del ejercicio	159	78	81	(104)
Resultado del Ejercicio	\$ (109)	\$ (91)	\$ (18)	\$ (26)

1- Ingresos por Intereses

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Intereses de Disponibilidades	\$ 6	\$ 3	\$ 3	\$ 7
Intereses provenientes de cuentas de Margen	4	2	2	2
Intereses de títulos para negociar	197	141	56	65
Intereses a favor en operaciones de Reporto	238	126	112	67
Intereses de cartera de crédito	9	5	4	3
Total de Ingresos por Intereses	\$ 454	\$ 277	\$ 177	\$ 144

En el segundo trimestre del 2012 los Ingresos por Intereses fueron de 277 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 100 millones de pesos (56% de aumento) respecto del primer trimestre del 2012, en cual el Banco reportó ingresos por 177 millones de pesos. Lo anterior se explica por un aumento en los intereses cobrados en operaciones de compraventa de valores y de reporto, que está en función de un crecimiento en los volúmenes de operación, ya que el Banco tiene una participación activa en el mercado de valores, toda vez que ostenta la figura de formador de mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal.

Los Ingresos por Intereses respecto del segundo trimestre del 2011 mostraron un incremento de 133 millones de pesos (variación del 92%), al pasar de 144 millones de pesos a 277 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2012, el aumento se refleja en los intereses provenientes de operaciones de compraventa de valores y de reporto, dicha variación de igual forma se explica por un aumento en los volúmenes de operación ocurrido durante el segundo trimestre del 2012.

2- Gastos por Intereses

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 10	\$ 6	\$ 4	\$ 2
Intereses por depósitos a plazo	1	1	0	-
Intereses por préstamos interbancarios	3	2	1	1
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	212	134	78	64
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	104	66	38	29
Pérdida por valorización	-	-	-	-
Total de Gastos por Intereses	\$ 330	\$ 209	\$ 121	\$ 96

En lo que se refiere a los Gastos por Intereses totales, estos mostraron una variación entre el segundo y primer trimestre del 2012 de 88 millones de pesos (incremento del 73%), la cual se debió principalmente a un aumento en los volúmenes operados en reporto y préstamo de valores. Cabe señalar 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.

Respecto del segundo trimestre del 2011, los Gastos por Intereses fueron mayores en 113 millones de pesos al pasar de 96 millones de pesos a 209 millones de pesos (variación del 118%), el aumento se explica de igual forma por un incremento en los volúmenes operados en reportos y préstamo de valores.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, entre el segundo trimestre del 2012 y el primer trimestre del mismo año, el Margen Financiero fue mayor en 12 millones de pesos (incremento del 21%); lo anterior se explica principalmente por el aumento en los intereses cobrados en operaciones de compraventa de valores y compensado por un aumento en los intereses netos pagados en operaciones de reporto y de préstamo de valores, que como se menciona anteriormente la variación está ligada a los niveles de operación. Por lo que se refiere a los intereses cobrados en Disponibilidades y Cuentas de Margen, así como los intereses pagados por Captación estos mostraron un aumento poco considerable, siendo mayor el aumento en los intereses pagados por 2 millones de pesos.

Respecto del segundo trimestre del 2011, el Margen Financiero obtenido fue mayor en el segundo trimestre del 2012 en 20 millones de pesos (variación del 42%), al pasar de un ingreso neto de 48 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2011 a 68 millones al cierre del mismo periodo del 2012, esta variación se debe al aumento en los volúmenes de operación de compraventa de valores y de reporto, así como en préstamo de valores. Los intereses cobrados por disponibilidades fueron menores en el segundo trimestre del 2012, dado que en el mismo periodo del 2011 el Banco realizaba la inversión de sus excedentes de liquidez con el Banco de México; por lo que respecta a los intereses pagados por Captación, estos fueron mayores en el segundo trimestre del 2012 dado que se ha incrementado la base de clientes del negocio de Servicios de Tesorería; cabe señalar que los recursos que el Banco capta provenientes de sus clientes están en función de la decisión de inversión de los mismos.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Cartera de crédito	\$ 5	\$ 4	\$ 1	\$ 2
Operaciones Contingentes y Avals	0	0	0	3
Total de Estimación Preventiva	\$ 5	\$ 4	\$ 1	\$ 5

Por lo que respecta a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, en comparación con lo reportado al cierre del primer trimestre del 2012, por el segundo trimestre del mismo año está fue mayor en 3 millones de pesos, lo cual se explica por un aumento en el volumen de créditos que otorgó el Banco. Cabe mencionar que la estimación preventiva está en función de los saldos de cartera de crédito y de operaciones contingentes.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2011, se observa una disminución de 1 millón de pesos para el segundo trimestre del 2012, explicada por menores operaciones pactadas de cartas de crédito en el periodo del 2012.

Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, las cancelaciones o disminuciones a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se registran en el rubro de Ingresos de la Operación, mismo que se analiza más adelante.

5- Comisiones y Tarifas

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 3	\$ 2	\$ 1	\$ 1
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	1	1	0	-
Otras comisiones cobradas	6	4	2	1
Otras comisiones pagadas	(14)	(6)	(8)	(8)
Comisiones y Tarifas Netas	\$ (4)	\$ 1	\$ (5)	\$ (6)

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre del 2012 un ingreso en las Comisiones y Tarifas netas de 1 millón de pesos, el cual representa un aumento de 6 millones de pesos en comparación con el primer trimestre del mismo año que cerró con un gasto neto de 5 millones de pesos, y se explica por un aumento en las comisiones y tarifas cobradas por la participación que se tuvo en las subastas sindicadas de bonos del gobierno federal, así como por una disminución en las comisiones pagadas a brokers relacionadas con operaciones de Futuros. Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el segundo trimestre del 2011, el Banco obtuvo un aumento de 7 millones de pesos, al pasar de un gasto neto de 6 millones de pesos a un ingreso neto de 1 millón de pesos, y que se explica igualmente por las comisiones cobradas por la participación en las subastas sindicadas de bonos del gobierno federal, así como por un aumento en las comisiones cobradas en operaciones de cartas de crédito y en actividades fiduciarias.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre del 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A., a consecuencia del contrato celebrado en abril del 2006 entre J.P. Morgan Chase & Co. y The Bank of New York Mellon ("BoNY") en donde se vendió el negocio Fiduciario a BoNY a cambio de sucursales bancarias.

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

6- Resultado por Intermediación

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Títulos para negociar	\$ (108)	\$ (92)	\$ (16)	\$ 64
Derivados	(185)	(170)	(15)	100
Divisas	113	138	(25)	(30)
Resultado por intermediación	\$ (180)	\$ (124)	\$ (56)	\$ 135

El Resultado por Intermediación disminuyó en 68 millones de pesos del primer al segundo trimestre del 2012 (variación del 121%). 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. A continuación se muestran las variaciones a detalle. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

La variación en el Resultado por Intermediación se originó principalmente en el Resultado por Valuación y Compraventa de Títulos para Negociar y Colaterales Vendidos, en dicho concepto el resultado disminuyó en 76 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 16 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2012 a una pérdida de 92 millones de pesos por el segundo trimestre del 2012 y que se explica por la variación en el precio de los bonos.

Por lo que respecta a la variación neta en el Resultado por Valuación y Compraventa de Derivados y Divisas entre el segundo y primer trimestre del 2012, está mitigó en parte la disminución en el Resultado por Intermediación, toda vez que representa una ganancia neta de 8 millones de pesos, al pasar de una pérdida neta de 40 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2012 a una pérdida de 32 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año. La variación se explica por la depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar que pasó de 12.8093 al cierre del primer trimestre del 2012 a 13.4084 al cierre del segundo trimestre del mismo año, esta variación representó una variación del 5% en nuestra moneda con respecto al dólar en este periodo. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante el segundo trimestre del 2012 fue de 13.5327 por un tipo de cambio promedio en el primer trimestre del 2012 de 12.9886. En el segundo trimestre del 2012 el tipo de cambio llegó a operarse en niveles máximos y mínimos de 14.3949 y 12.7317, respectivamente. Por lo que se refiere a las tasas de interés estas mostraron mayor volatilidad en comparación de los niveles mostrados en el primer trimestre del 2012.

El Resultado por Intermediación respecto del segundo trimestre del 2011 tuvo un decremento de 259 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 134 millones de pesos a una pérdida de 124 millones de pesos al cierre del mismo periodo del 2012, la disminución se explica principalmente por la pérdida en el Resultado por Valuación y Compraventa de Valores y Derivados y fue compensada por una ganancia en Divisas, la variación en los resultados entre cada periodo estuvo en función de la volatilidad en el precio de los bonos, así como en el tipo de cambio.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Recuperaciones	\$ 1	\$ 0	\$ 1	\$ 0
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13	4	9	4
Cancelación de otras cuentas de pasivo	5	-	5	0
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	18	10	8	5
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 37	\$ 14	\$ 23	\$ 9

En cuanto a los Otros Ingresos de Operación del segundo trimestre del 2012, estos fueron menores a los reportados en el primer trimestre del 2012, toda vez que en el primer trimestre del año se reconoció en los resultados del Banco la cancelación de las reservas de liquidez, asimismo la cancelación de estimación preventiva fue menor, dado que en el trimestre existieron menores vencimientos de cartera de crédito.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2011 se observa un aumento de 5 millones de pesos en el mismo periodo del 2012, explicado por los gastos originados por la reserva de liquidez que el Banco dejó de reconocer en el 2012.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 3	\$ 2	\$ 1	\$ 1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	-	-	-	-
Honorarios	4	2	2	2
Rentas	14	7	7	6
Gastos de Promoción y Publicidad	-	-	-	-
Aportaciones al IPAB	5	3	2	3
Impuestos y Derechos Diversos	36	11	25	15
Gastos No Deducibles	36	35	1	0
Gastos en Tecnología	10	5	5	4
Depreciaciones	14	7	7	4
Amortizaciones	-	-	-	-
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	2	1	1	4
Otros	122	54	68	67
Total de Gastos de Administración	\$ 246	\$ 127	\$ 119	\$ 106

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de Administración y Promoción entre el segundo y primer trimestre del 2012, estos fueron mayores en 8 millones de pesos (incremento del 7%), cabe mencionar que durante el segundo trimestre del año el Banco comenzó a reconocer la provisión de la compensación variable a empleados (dentro del rubro de gastos no deducibles). Por lo que respecta a gastos como honorarios, aportaciones al IPAB, de tecnología y depreciación se mostraron constantes en ambos periodos.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2011, el Banco reconoció un incremento en los gastos de 21 millones de pesos (variación del 20%), lo cual se debió al reconocimiento de la compensación variable a empleados y que fue compensado parcialmente por una disminución en los gastos correspondientes a la facturación que realiza la empresa de Servicios.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas respecto del cierre del primer trimestre del 2012 y segundo trimestre del 2011 no mostró una variación considerable. 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 2.63%, respectivamente.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta al cálculo de los Impuestos a la Utilidad, el ajuste para la constitución de las provisiones de Impuestos Causados y Diferidos al cierre del segundo trimestre del 2012 representó un impacto en resultados de

159 millones de pesos como ingreso y que comparado con el impuesto reconocido en el primer trimestre del 2012 mostró un incremento de 78 millones de pesos. Dicha comparación es resultado del Impuesto Diferido, toda vez que el Banco no constituyó provisión de impuesto causado al haber obtenido una pérdida fiscal en 2011 y que amortizó dicha pérdida fiscal en el segundo trimestre del 2012.

Por otro lado, en la comparación de este rubro con el segundo trimestre del 2011, el Banco presentó un incremento en sus ingresos por 182 millones de pesos. Cabe señalar que al cierre del segundo trimestre del 2011, el Banco presentaba un gasto derivado de la provisión de Impuestos Diferidos y Causados de 104 millones de pesos, dicha cancelación se derivó de haber obtenido una pérdida fiscal y por lo tanto no tener la base para el cálculo del Impuesto Sobre la Renta (ISR), mientras que al cierre del segundo trimestre del 2012, el Banco únicamente presenta provisión de Impuesto Diferido.

Casa de Bolsa

	2012			2011
	Acumulado	2T	1T	2T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 108	\$ 61	\$ 47	\$ 56
Comisiones y tarifas pagadas	(7)	(4)	(3)	(3)
Utilidad por compraventa	0	0	0	(0)
Pérdida por compraventa	(0)	(0)	(0)	0
Ingresos por intereses	29	23	6	18
Gastos por intereses	(1)	(0)	(1)	(1)
Resultado por valuación a valor razonable	55	7	48	(21)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(1)	(1)	(0)	1
Gastos de administración y promoción	(51)	(33)	(18)	(14)
Impuestos a la utilidad causados	(15)	(13)	(2)	(13)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(18)	1	(19)	7
Resultado del Ejercicio	\$ 99	\$ 41	\$ 58	\$ 30

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre del 2012 de 99 millones de pesos.

La utilidad al cierre del segundo trimestre del año 2012 se originó principalmente por el ingreso en las Comisiones Cobradas netas de 101 millones de pesos, aunado a la ganancia en el Resultado a Valor Razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores que fue de 55 millones de pesos, lo anterior se vio disminuido por los Gastos de Administración y Promoción de 51 millones de pesos y por los Impuestos a la Utilidad netos que representaron un gasto de 33 millones de pesos.

En comparación entre el resultado neto del segundo trimestre del 2012 y primer trimestre del mismo año, la Casa de Bolsa obtuvo un decremento de 17 millones de pesos (decremento del 29%), el cual se explica principalmente por una disminución en el Resultado a Valor Razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, aunado a un incremento en los Gastos de Administración y Promoción, dado que la Casa de Bolsa durante el segundo trimestre del año comenzó a reconocer la provisión de la compensación variable, esta disminución se vio compensada parcialmente por un aumento en el ingreso por las Comisiones y Tarifas netas y en el Margen Financiero.

Por lo que respecta al análisis contra el segundo trimestre del 2011, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 11 millones de pesos por el segundo trimestre del 2012 (variación del 37%), el cual se debe a un aumento en el Resultado por Valuación Razonable de 28 millones de pesos y que está en función del precio de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores. El aumento en los resultados del segundo trimestre del 2012 se vio parcialmente mitigado por los Gastos de Administración y Promoción que ascendieron en 19 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del segundo trimestre del 2012, este reportó un ingreso de 3 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. El ingreso estuvo originado principalmente por los Intereses cobrados que ascendieron a 5 millones de pesos y que incluyen los intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto. El resultado al cierre del segundo trimestre del 2012 se vio disminuido por los Gastos de Administración que se componen en su mayoría por la facturación de la empresa de Servicios en 0.6 millones de pesos

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre del segundo trimestre del 2012 generó una utilidad acumulada por 11 millones de pesos, esto se debió a que se reconocieron ingresos por un monto de 288 millones de pesos derivado de la facturación de gastos, mismos que ascendieron a 280 millones de pesos generando una utilidad por servicios de 8 millones de pesos. Por último, la entidad obtuvo también un ingreso por intereses y rendimientos de 2 millones de pesos, originado por la inversión de su liquidez en entidades financieras, así como un ingreso por Otros productos de 5 millones de pesos.

Adicionalmente, la entidad reconoció un Impuesto causado a cargo de 5 millones de pesos y un Impuesto diferido a favor de 1 millón de pesos, lo cual disminuyó la utilidad por servicios en 4 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo de la institución se enlistan a continuación:

- Capital Propio.
- Captación de efectivo a través del mercado secundario.
- Emisión de deuda.
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en Banco de México.
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro.
- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos.

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre del segundo y primer trimestre del 2012:

Activos	Jun-12	Mar-12	Variación
Disponibilidades	\$ 1,234	\$ 3,071	\$ (1,837)
Cuentas de Margen	100	95	5
Inversiones en Valores	15,909	13,778	2,131
Deudores por Reporto	6,568	3,540	3,028
Derivados	6,411	3,222	3,190
Cartera de Crédito (Neta)	459	333	126
Otras Cuentas por Cobrar	9,877	6,761	3,116
Activo Fijo	114	113	2
Inversiones en Acciones	232	229	3
Otros	2	1	2
Impuestos Diferidos	130	52	78
Total Activo	\$ 41,036	\$ 31,195	\$ 9,841
Pasivo			
Captación Tradicional	\$ 1,493	\$ 878	\$ 615
Préstamos Interbancarios	1,522	737	785
Acreedores por Reporto	5,584	8,948	(3,364)
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	7,448	3,123	4,325
Derivados	6,187	2,901	3,286
Otras Cuentas por Pagar	11,833	10,337	1,496
Créditos Diferidos	0	0	0
Impuestos Diferidos (Neto)	0	0	-
Total Pasivo	\$ 34,067	\$ 26,924	\$ 7,143
Capital Contable	\$ 6,969	\$ 4,271	\$ 2,698
Total Pasivo y Capital	\$ 41,036	\$ 31,195	\$ 9,841

Respecto del primer trimestre del 2012, en el segundo trimestre del 2012 el Balance General aumentó en un 32%, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Inversiones en valores, Reportos, Derivados y Otras cuentas por cobrar y se vio parcialmente compensado por una disminución en Disponibilidades.

Los rubros de Inversiones en valores, Disponibilidades, Cuentas por cobrar y por pagar, y Derivados, representan la posición de los últimos días de cada periodo, por lo cual para un análisis comparativo del Balance

General no es representativo, ya que muestra la lectura del mercado que realiza la Dirección de Mercados Financieros y tiene variaciones significativas de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado.

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 emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del segundo trimestre del 2012 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.

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.

Cabe destacar que de acuerdo con la Asamblea General de Accionistas de fecha 13 de junio del 2012, el Consejo de Administración del Grupo Financiero aprobó el incremento en el Capital Social del mismo por la cantidad de 3,485.625 millones de pesos. Asimismo, el día 15 de junio del presente año se celebró una Asamblea General del Banco en donde se aprobó el aumento en el Capital Social por 2,788.5 millones de pesos. Es importante mencionar que dicho aumento en el Capital Social del Banco ya fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Con fecha 25 de abril del 2012 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de la Reserva Legal de la Casa de Bolsa para quedar constituida como se muestra a continuación.

Entidad	Utilidad en 2011 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Casa de Bolsa	73,526	5%	3,676

* Cifras en miles de pesos

Cabe mencionar que el Banco al haber reportado una pérdida en el ejercicio 2011, así como el Grupo Individual y la empresa de Servicios tienen una Reserva Legal constituida al 31 de diciembre del 2010 mayor a la quinta parte del capital social, estas entidades no realizaron 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 y primer trimestre del 2012 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y la Casa de Bolsa fue como sigue:

Banco

	31-May-12 *	31-Mar-12
Capital Neto	3,830	4,048
Activos en Riesgo de Mercado	13,173	13,271
Activos en Riesgo de Crédito	2,619	2,386
Activos en Riesgo Operacional	1,922	1,713
Activos en Riesgo Totales	17,713	17,370
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	146.25%	169.67%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	21.62%	23.31%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización 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 CNBV.

Casa de Bolsa

	31-May-12 *	31-Mar-12
Capital Neto	923	899
Activos en Riesgo de Mercado	1,021	1,049
Activos en Riesgo de Crédito	9	9
Activos en Riesgo Operacional	123	118
Activos en Riesgo Totales	1,154	1,176
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	79.98%	76.47%

* Último cómputo validado por Banco de México a la fecha de emisión de este informe.

Política de Dividendos

Durante el segundo trimestre del 2012 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos.

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

En el futuro cercano no se tiene contemplado hacer decretos de dividendos.

Las políticas que rigen la tesorería de la institución se encuentran directamente ligadas al control, cumplimiento regulatorio y a la consecución de los objetivos mediante la siguiente estrategia:

- o Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- o Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- o Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- o Mejorar la penetración del mercado con inversionistas institucionales tomando ventaja del nuevo régimen de inversión para estos clientes
- o Participación en el desarrollo de nuevos productos
- o Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- o Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- o Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados
- o 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 de una 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 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	Fernando Rioja	Karla Orozco	Javier Mercado
Director General	Director de Finanzas	Contador General	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 anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.