

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 enero al 31 de marzo del 2013.

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 emitidas 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 2012, 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:

Durante 2012, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación ciertas modificaciones a los criterios contables relativos a Fideicomisos (B-10) y Consolidación de entidades de propósitos específicos (C-5):

Se incorpora la definición de “patrimonio fideicomitado” y se establece que la valuación del patrimonio fideicomitado reconocido en cuentas de orden se efectuará conforme a lo dispuesto en los criterios de contabilidad para instituciones de crédito, excepto cuando se trate del patrimonio fideicomitado de aquellos fideicomisos que soliciten y, en su caso, obtengan y mantengan la inscripción de sus valores en el Registro Nacional de Valores, en cuyo caso, dicho patrimonio deberá valuarse con base en las normas contables que para tales efectos establezca la Comisión mediante disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores. Asimismo, se establece que para la consolidación de una entidad de propósito específico (EPE) que por disposición expresa de la Comisión deba utilizar criterios o políticas contables distintas a las aplicables a la entidad que consolida, los estados financieros de la EPE que sean utilizados para llevar a cabo la consolidación deberán modificarse para ser consistentes con los de la entidad que consolida. Esta regla aplica principalmente a los fideicomisos cuyos valores estén inscritos en el Registro Nacional de Valores.

Se reforman y adicionan párrafos a diversos artículos de las Disposiciones a las Instituciones de Crédito en relación a los requerimientos de capital a las Instituciones financieras.

Los estados financieros adjuntos reconocieron, hasta el 31 de diciembre de 2007, los efectos de la inflación en los rubros de mobiliario y equipo y en el capital contable, y sólo esos rubros, se presentan en pesos de poder adquisitivo de esa fecha.

A partir del 1° de enero de 2012 se adoptaron las siguientes NIF:

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente.

Mejoras a las NIF 2012.- Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

Boletín B-14, Utilidad por acción.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.- Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

Boletín C-11, Capital contable.- Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

Resultados de Operación

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

Grupo Financiero

Método de Participación Banco
Método de Participación Casa de Bolsa
Método de Participación Servicios
Otros ingresos y gastos
Resultado del Ejercicio

2013		2012	
1T		4T	1T
\$	(15)	\$ 86	\$ (18)
	87	145	58
	(0)	0	5
	8	8	(1)
\$	80	\$ 239	\$ 44

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del primer trimestre del 2013 representa una utilidad acumulada de 80 millones de pesos, la cual esta dada por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 87 millones de pesos, aunado a Otros ingresos netos de 8 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero Individual y se vio disminuida por la pérdida reportada tanto por el Banco de 15 millones de pesos como por la empresa de Servicios de 0.3 millones de pesos.

En comparación con el cuarto trimestre del 2012 el Grupo Financiero reconoció una disminución de 159 millones de pesos (variación del 67%), al pasar de una ganancia de 239 millones de pesos a una ganancia de 80 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a la disminución en los resultados trimestrales reportados por el Banco y por la Casa de Bolsa.

Por lo que respecta a los resultados del primer trimestre del 2013 con los del mismo periodo del 2012, el Grupo Financiero reportó un incremento de 36 millones de pesos (variación del 82%), el cual se debe a los resultados reportados por la Casa de Bolsa que muestran un aumento de 29 millones de pesos; asimismo, las pérdidas reportadas por el Banco fueron menores en 3 millones de pesos y los resultados de la empresa de Servicios mostraron una disminución de 5 millones de pesos; del mismo modo es importante mencionar que en el rubro de otros ingresos el Grupo Financiero Individual tuvo un aumento de 9 millones de pesos.

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

Banco

Estado de Resultados

Margen financiero	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	
Comisiones netas	
Resultado por intermediación	
Otros ingresos (egresos) de la operación	
Gastos de administración y promoción	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	
Impuestos del ejercicio	
Resultado del ejercicio	

2013	2012	
1T	4T	1T
\$ 80	\$ 108	\$ 56
(2)	(15)	(1)
21	95	3
2	54	(56)
0	1	15
(142)	(180)	(119)
4	2	3
22	21	81
\$ (15)	\$ 86	\$ (18)

1- Ingresos por Intereses

Intereses de disponibilidades
Intereses provenientes de cuentas de margen
Intereses de títulos para negociar
Intereses a favor en operaciones de reporto
Intereses de cartera de crédito

Total de Ingresos por intereses

2013	2012	
1T	4T	1T
\$ 3	\$ 5	\$ 3
0	0	2
80	60	56
165	180	112
33	26	4
\$ 281	\$ 271	\$ 177

En el primer trimestre del 2013 los Ingresos por intereses fueron de 281 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 10 millones de pesos (4% de aumento) respecto del cuarto trimestre del 2012, en el cual el Banco reportó ingresos por 271 millones de pesos. Lo anterior se explica por un aumento en los intereses cobrados en títulos para negociar dado un crecimiento en los volúmenes de operación, adicionalmente existió un incremento en los intereses de cartera de crédito ya que el Banco continua otorgando créditos de corto plazo a clientes corporativos. Asimismo, entre estos mismos periodos, se observa que los intereses provenientes de operaciones de reporto fueron menores dada una disminución en las tasas de interés de valores emitidos por el Gobierno Federal debido a la decisión tomada por Banco de México de disminuir la tasa de referencia en 50 puntos base, aunado a un decremento en los niveles operados.

Los Ingresos por intereses respecto del primer trimestre del 2012 muestran un incremento de 104 millones de pesos (variación del 59%), al pasar de 177 millones de pesos a 281 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2013, el cual se refleja en los intereses provenientes de títulos para negociar y de operaciones de reporto, y dicha variación se explica por un aumento en los volúmenes de operación como resultado del incremento de capital ocurrido en el segundo trimestre del 2012, en adición a lo anterior y en comparación con el primer trimestre del año pasado la cartera de crédito del Banco ha crecido considerablemente.

2- Gastos por Intereses

Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata
Intereses por préstamos interbancarios
Intereses a cargo en operaciones de reporto
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores

Total de Gastos por intereses

2013	2012	
1T	4T	1T
\$ 13	\$ 12	\$ 4
1	2	1
84	102	78
103	47	38
\$ 201	\$ 163	\$ 121

En el primer trimestre de 2013 los Gastos por intereses fueron de 201 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 38 millones de pesos (23% de aumento) respecto del cuarto trimestre del 2012 en el cual se reportaron gastos por 163 millones de pesos. Lo anterior estuvo dado por los intereses pagados en operaciones de Préstamo de Valores que fueron mayores, explicado por un crecimiento en las operaciones concertadas durante el primer trimestre del 2013, y que se vio compensado por una disminución en el gasto generado en operaciones de reporto, ya que los volúmenes fueron inferiores, en adición se tuvo el decremento en las tasas de interés. 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 primer trimestre del 2012, los Gastos por intereses fueron mayores en 80 millones de pesos al pasar de 121 millones de pesos a 201 millones de pesos (variación del 66%), el aumento se explica principalmente 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 primer trimestre del 2013 y último del 2012, el Margen financiero fue menor en 28 millones de pesos (disminución del 26%); lo anterior se explica principalmente por el aumento en los intereses pagados por préstamo de valores y compensado por un decremento en los intereses pagados por operaciones de reporto. De igual forma la variación está ligada a los niveles de operación y al decremento en las tasas de interés.

Respecto del primer trimestre del 2012, el Margen financiero que se obtuvo fue mayor en el primer trimestre del 2013 en 24 millones de pesos (variación del 43%), al pasar de un ingreso neto de 56 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2012 a 80 millones al cierre del mismo periodo del 2013, esta variación se debe al aumento de capital realizado en el mes de junio del 2012, aunado al incremento en los créditos otorgados por el Banco entre ambos periodos.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

Cartera de crédito
Operaciones Contingentes y Auales
Total de Estimación Preventiva

2013		2012	
1T		4T	1T
\$	2	\$ 10	\$ 1
	0	5	0
\$	2	\$ 15	\$ 1

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación con lo reportado al cierre del último trimestre del 2012, esta fue menor en 13 millones de pesos, toda vez que el Banco incremento su cartera de crédito considerablemente en el cuarto trimestre del año anterior.

En lo que se refiere a este rubro entre el primer trimestre 2013 y el mismo periodo del año anterior, la estimación se mantuvo en línea con la reportada anteriormente.

Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, la constitución y cancelación de reservas crediticias se reconoce contra el rubro de Estimación preventiva para riesgos crediticios, en tanto el monto a cancelar de estimación preventiva no se superior al importe reconocido en este rubro durante el ejercicio y en cuyo caso se reconocerá contra los Otros ingresos (egresos) de operación.

5- Comisiones y Tarifas

	2013	2012	
	1T	4T	1T
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 3	\$ 2	\$ 1
Manejo de cuenta	1	1	0
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	1	-	0
Transferencia de fondos	1	0	1
Servicios de banca electrónica	0	0	0
Otras comisiones cobradas	22	98	9
Otras comisiones pagadas	(7)	(6)	(8)
Comisiones y tarifas netas	\$ 21	\$ 95	\$ 3

El Banco reportó al cierre del primer trimestre del 2013 un ingreso neto en las Comisiones y Tarifas netas de 21 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 74 millones de pesos (variación del 78%) en comparación con el último trimestre del 2012 que cerró con un ingreso neto de 95 millones de pesos, esto se explica principalmente por las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas que el Banco reconoció en el cuarto trimestre del año anterior.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre del 2012, el Banco obtuvo un incremento de 18 millones de pesos explicado principalmente por comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas.

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. ("BoNY"). El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a BoNY y las comisiones cobradas por el Banco son enteradas a BoNY.

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

6- Resultado por Intermediación

	2013	2012	
	1T	4T	1T
Títulos para negociar	\$ 11	\$ 22	\$ (16)
Derivados	60	33	(15)
Divisas	(69)	(1)	(25)
Resultado por intermediación	\$ 2	\$ 54	\$ (56)

Previamente 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 primer trimestre del 2013 y cuarto trimestre del 2012 disminuyó en 52 millones de pesos, explicándose de la siguiente manera:

Disminución neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado disminuyó en 41 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 32 millones de pesos al cierre del último trimestre del 2012 a una pérdida de 9 millones de pesos por el primer trimestre del 2013; lo anterior se explica por un decremento sostenido en las tasas de interés durante el primer trimestre del 2013 lo cual impacto los resultados provenientes de Futuros y Contratos adelantados de Tasa de Interés, por lo que se refiere a las posiciones referenciadas a tipo de cambio, el Banco obtuvo una pérdida originada por la apreciación del tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar americano que pasó de 12.9658 al cierre del 2012 a 12.3612 al cierre del primer trimestre del 2013, lo que representó

una variación del 5% en el peso mexicano con respecto al dólar americano. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante el primer trimestre del 2013 fue de 12.6416 por un tipo de cambio promedio en el cuarto trimestre del 2012 de 12.9620. En el primer trimestre del 2013 el tipo de cambio llegó a operarse en niveles máximos y mínimos de 12.9658 y 12.3546, respectivamente. Aunado a lo anterior en el Resultado por valuación y compraventa de valores el Banco mostró un decremento dada la disminución en los precios de los bonos gubernamentales.

El Resultado por Intermediación respecto del primer trimestre del 2012 tuvo un incremento de 54 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 56 millones de pesos a una ganancia de 2 millones de pesos al cierre del mismo periodo del 2013, el incremento se explica principalmente por una disminución en la pérdida neta entre el resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, así como una ganancia en lo que se refiere a títulos para negociar.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2013	2012	
	1T	4T	1T
Recuperaciones	\$ -	\$ 0	\$ 1
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	-	1	9
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	0	-
Cancelación de otras cuentas de pasivo	-	-	5
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	-	-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	0	0	0
Total de Otros Ingresos (egresos) de la operación	\$ 0	\$ 1	\$ 15

En cuanto a los Otros ingresos de operación del primer trimestre del 2013, estos se mantuvieron en línea con los reportados al cierre del cuarto trimestre del año anterior.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2012 se observa un decremento de 15 millones de pesos, toda vez a que el Banco no ha registrado movimientos considerables en este rubro durante el primer trimestre de 2013.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2013	2012	
	1T	4T	1T
Beneficios directos de corto plazo	\$ 1	\$ 1	\$ 1
Honorarios	4	6	2
Rentas	7	7	7
Aportaciones al IPAB	4	4	2
Impuestos y derechos diversos	24	17	25
Gastos no deducibles	22	26	1
Gastos en tecnología	5	9	5
Depreciaciones	8	8	7
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	3	1	1
Otros	64	101	68
Total de Gastos de Administración	\$ 142	\$ 180	\$ 119

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de administración y promoción entre el primer trimestre del 2013 y último trimestre del 2012, estos fueron menores en 38 millones de pesos, que se explica en parte por que en el primer trimestre del 2013 se canceló la provisión de la compensación variable del 2012, lo que disminuyó los gastos que le fueron facturados al Banco por la empresa de Servicios durante el primer trimestre del 2013.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2012, el Banco reconoció un incremento en los gastos de 23 millones de pesos (variación del 19%), lo cual se debió principalmente al registro trimestral en 2013 de la

provisión de la compensación variable a empleados que en el primer trimestre de 2012 no se realizó siendo hasta el mes de abril de dicho año.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias No Consolidadas y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del cuarto trimestre y primer trimestre del 2012 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 para el primer trimestre del 2013 representó un impacto en resultados por la provisión de impuestos diferidos de 22 millones de pesos como ingreso y que comparado con el cuarto trimestre del 2012 presentó un decremento de 1 millón de pesos, dicha comparación es resultado solo del impuesto diferido toda vez que el Banco no constituyó provisión de impuesto causado al presentar una pérdida fiscal en ambos trimestres.

Por otro lado, en la comparación de este rubro con el primer trimestre del 2012, el Banco presentó un decremento en sus ingresos por impuesto diferido de 60 millones de pesos. Por lo que se refiere al impuesto causado, no se reflejó variación alguna, toda vez que el Banco presentó pérdidas fiscales, y por lo tanto no se constituyó provisión.

Casa de Bolsa

	2013	2012	
	1T	4T	1T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 86	\$ 64	\$ 46
Comisiones y tarifas pagadas	(4)	(3)	(3)
Ingreso por asesoría financiera	18	81	1
Utilidad por compraventa	0	0	0
Pérdida por compraventa	(0)	(0)	(0)
Ingresos por intereses	8	10	6
Gastos por intereses	(0)	(0)	(1)
Resultado por valuación a valor razonable	39	86	48
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	(0)	0
Gastos de administración y promoción	(25)	(28)	(18)
Impuestos a la utilidad causados	(18)	(42)	(2)
Impuestos a la utilidad diferidos	(17)	(23)	(19)
Resultado del Ejercicio	\$ 87	\$ 145	\$ 58

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada por el primer trimestre del 2013 de 87 millones de pesos.

La utilidad al cierre del primer trimestre del año 2013 se originó principalmente por el ingreso en las Comisiones cobradas netas de 82 millones de pesos, aunado a la ganancia en el Resultado a por valuación a valor razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores que fue de 39 millones de pesos y a los Ingresos por asesoría financiera de 18 millones de pesos, lo anterior se vio disminuido por los Impuestos a la utilidad netos que representaron un gasto de 35 millones de pesos y a los Gastos de administración y promoción de 25 millones de pesos.

En comparación entre el resultado neto del primer trimestre del 2013 y cuarto trimestre del 2012, la Casa de Bolsa obtuvo un decremento de 58 millones de pesos (variación del 40%), el cual se explica principalmente por una disminución en los ingresos por asesoría financiera de 63 millones de pesos aunado a una disminución en la ganancia en el Resultado por

valuación a valor razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores de 47 millones de pesos (variación del 55%), por lo contrario en las Comisiones y tarifas netas se tuvo un incremento de 21 millones de pesos (aumento del 34%), así como un decremento en la pérdida por Impuestos a la utilidad en 30 millones de pesos (disminución del 46%).

Por lo que respecta al análisis contra el primer trimestre del 2012, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 29 millones de pesos (variación del 50%) por el primer trimestre del 2013, el cual se explica por un aumento en el ingreso neto por Comisiones y tarifas netas de 39 millones de pesos (variación del 91%), además se tuvo un aumento en los Ingresos por asesoría financiera de 17 millones de pesos. El aumento en los resultados del primer trimestre del 2013 se vio parcialmente mitigado por el gasto neto en los Impuestos a la Utilidad que pasaron de 21 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2012 a 35 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2013; asimismo, el Resultado por valuación a valor razonable tuvo una disminución de 9 millones de pesos, en tanto que los Gastos de administración fueron mayores en 7 millones de pesos, lo cual se debió principalmente al registro trimestral en 2013 de la provisión de la compensación variable a los empleados que en el primer trimestre de 2012 no se realizó, siendo hasta el mes de abril de dicho año.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del primer trimestre del 2013, reportó una ganancia de 8 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. La ganancia estuvo originada principalmente por un Ingreso en intereses que ascendió a 8 millones de pesos, que incluye los intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre del primer trimestre del 2013 reconoció una pérdida de 0.3 millones de pesos, esto se debió al reconocimiento del costo por obligaciones laborales por 4.5 millones de pesos que fue mayor que el margen por servicios de 3.5 millones de pesos como ingreso, lo que generó una pérdida de operación de 1 millón de pesos. Por último la entidad obtuvo también un ingreso por intereses y rendimientos de 1 millón de pesos, originado por intereses por disponibilidades, así como un ingreso por Otros productos de 0.3 millones de pesos.

Adicionalmente, la entidad reconoció un Impuesto causado a cargo de 2.5 millones de pesos y un Impuesto diferido a favor de 2.3 millones de pesos, lo cual disminuyó la utilidad por servicios en 0.3 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 primer trimestre del 2013 y cuarto trimestre del 2012:

Activos	Marzo 2013	Diciembre 2012	Variación
Disponibilidades	\$ 4,267	\$ 3,110	\$ 1,157
Cuentas de margen	3	6	(3)
Inversiones en valores	14,584	13,891	693
Deudores por reporto	4,922	5,998	(1,076)
Derivados	7,581	5,725	1,856
Cartera de crédito (neta)	2,317	2,266	51
Otras cuentas por cobrar	11,691	8,732	2,959
Activo fijo	114	119	(5)
Inversiones en acciones	244	241	3
Otros	1	3	(2)
Impuestos diferidos	248	226	22
Total Activo	\$ 45,972	\$ 40,317	\$ 5,655
Pasivo			
Captación tradicional	2,740	2,687	53
Préstamos interbancarios	881	2,114	(1,233)
Acreeedores por reporto	5,709	8,676	(2,967)
Préstamo de valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en gtía.	6,665	2,417	4,248
Derivados	6,438	5,008	1,430
Otras cuentas por pagar	16,437	12,300	4,137
Créditos diferidos	6	4	2
Impuestos diferidos (neto)	-	-	-
Total Pasivo	\$ 38,876	\$ 33,206	\$ 5,670
Capital Contable	\$ 7,096	\$ 7,111	\$ (15)
Total Pasivo y Capital	\$ 45,972	\$ 40,317	\$ 5,655

Respecto del último trimestre del 2012, en el primer trimestre del 2013 el Balance General aumentó en un 14%, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Derivados y Otras cuentas por cobrar y se vio parcialmente compensado por una disminución en Deudores por reporto.

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 primer trimestre del 2013 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.

Con fecha 29 de abril del 2013 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 2012 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	33,237	10%	3,324
Casa de Bolsa	277,391	5%	13,870
Grupo Financiero Individual	340,987	5%	17,049

*** 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.

Asimismo el 29 de abril de 2013, la Casa de Bolsa celebró una asamblea extraordinaria de accionistas en donde se aprobó el traspaso de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores por 170 millones de pesos al Capital Social en su parte fija.

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

Al cierre del primer trimestre del 2013 y último trimestre del 2012 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	28-Feb-13 *	31-Dic-12
Capital Neto	6,122	6,801
Activos en Riesgo de Mercado	16,104	9,861
Activos en Riesgo de Crédito	5,384	4,994
Activos en Riesgo Operacional	735	714
Activos en Riesgo Totales	22,223	15,569
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	113.71%	136.18%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	27.55%	43.68%

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

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización a partir de Enero de 2013, se debe reportar a Banco de Mexico bajo las nuevas disposiciones publicadas en el DOF el pasado 28 de noviembre de 2012, en donde se regula bajo una nueva composición de capital el cual es medido a través de dos nuevos coeficientes conocidos como Coeficiente de Capital Básico y como Coeficiente de Capital Básico I.

Institución	ICAP	CCB	CCB1	Categoría
JPMorgan	27.55	3.44	3.44	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 CNBV y que están determinadas bajo el nuevo esquema relativo a Basilea III.

Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	28-Feb-13 *	31-Dic-12
Capital Neto	1,149	1,118
Activos en Riesgo de Mercado	1,111	1,164
Activos en Riesgo de Crédito	21	15
Activos en Riesgo Operacional	142	137
Activos en Riesgo Totales	1,274	1,316
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	90.21%	84.97%

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

Política de Dividendos

Durante el primer trimestre del 2013 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 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
- 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 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	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.