

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

De conformidad con lo establecido en la fracción I del artículo 16 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el "Grupo Financiero"), por el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de marzo de 2019.

Las entidades que conforman el Grupo Financiero son Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple (el "Banco"), J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la "Casa de Bolsa"), J.P. Morgan Grupo Financiero S.A. de C.V. (el "Grupo Individual"), y J.P. Morgan Servicios, S.A. de C.V. (la "empresa de Servicios"). El presente informe trimestral estará enfocado principalmente en los resultados de operación y situación financiera del Banco y la Casa de Bolsa, ya que representan la mayor actividad del Grupo Financiero. Por lo que respecta a las actividades de la empresa de Servicios, éstas se realizan entre las compañías del Grupo Financiero las cuales son sujetas a consolidación financiera. Por los aspectos que se consideren relevantes se hará mención de los resultados del Grupo Individual y de la empresa de Servicios.

### Cambios en políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con los Criterios Contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa" (las "Disposiciones"), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración del Grupo Financiero efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración del Grupo Financiero, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Grupo Financiero se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que el Grupo Financiero y sus subsidiarias realizan operaciones especializadas.

Durante el ejercicio de 2018 no entraron en vigor nuevas Normas o Criterios Contables que tuvieran efectos en la información Financiera del Grupo Financiero.

#### **Cambios en políticas contables -**

##### *Nuevos pronunciamientos contables*

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

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

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

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

## Homologación de criterios contables por parte de la comisión:

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Grupo Financiero está en proceso de determinar los efectos de esta nueva norma en su información financiera.

## Resultados de Operación

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

GRUPO FINANCIERO CONSOLIDADO	1T '19		4T '18		1T '18		4T '18		1T '18			
	\$		\$		\$		\$		\$			
Método de Participación Banco	\$	138	\$	90	\$	292	\$	48	53%	\$	(154)	(53)%
Método de Participación Casa de Bolsa		150		(54)		126		204	NM		24	19%
Método de Participación Servicios		7		62		(78)		(55)	(89)%		85	NM
Otros ingresos y gastos		15		14		14		1	7%		1	7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$</b>	<b>310</b>	<b>\$</b>	<b>112</b>	<b>\$</b>	<b>354</b>	<b>\$</b>	<b>198</b>	<b>177%</b>	<b>\$</b>	<b>(44)</b>	<b>-13%</b>
<b>Retorno sobre el Capital (Anualizado)</b>		<b>9.98%</b>		<b>3.70%</b>		<b>12.19%</b>						

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

El resultado del Grupo Financiero al cierre del primer trimestre de 2019 presenta una ganancia de 310 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad reportada por el Banco de 138 millones de pesos, una utilidad en la Casa de Bolsa por 150 millones de pesos y una utilidad reportada por la empresa de Servicios de 7 millones de pesos. Aunado a lo anterior se tuvieron Otros ingresos y gastos por 15 millones de pesos.

En comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2018, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un incremento de 198 millones de pesos (aumento del 177%) el cual se debe principalmente al buen desempeño que tuvieron las subsidiarias durante el primer trimestre del año, el cual está dado por un aumento en la utilidad reportada por el Banco de 48 millones de pesos, de la Casa de Bolsa por 204 millones de pesos y compensada por una disminución en la utilidad de la empresa de Servicios por 55 millones de pesos.

El resultado obtenido durante el primer trimestre de 2019 en comparación con el obtenido en el primer trimestre de 2018 por el Grupo Financiero muestra un decremento de 44 millones de pesos (variación del 13%) dado principalmente por un decremento en la utilidad reportada por el Banco de 154 millones de pesos, compensada por un incremento en la utilidad en la Casa de Bolsa de 24 millones de pesos y 85 millones de pesos en la empresa de Servicios.

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

BANCO				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 292	\$ 229	\$ 312	\$ 63	28%	\$ (20)	-6%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(17)	(4)	(17)	(13)	NM	-	0%
Comisiones netas	142	66	121	76	NM	21	17%
Resultado por Intermediación	62	122	92	(60)	-49%	(30)	-33%
Otros ingresos (egresos) de la operación	58	51	41	7	14%	17	41%
Gastos de administración y promoción	(356)	(380)	(340)	24	-6%	(16)	5%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	5	6	11	(1)	-16%	(6)	-54%
Impuestos del ejercicio	(48)	-	72	(48)	NM	(120)	NM
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 138</b>	<b>\$ 90</b>	<b>\$ 292</b>	<b>\$ 48</b>	<b>53%</b>	<b>\$ (154)</b>	<b>-53%</b>
<b>Retorno sobre el Capital (Anualizado)</b>	<b>6.18%</b>	<b>4.09%</b>	<b>3.40%</b>				

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

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

Ingresos por intereses				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de Disponibilidades	\$ 25	\$ 76	\$ 74	\$ (53)	-68%	\$ (49)	-67%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	70	61	7	9	14%	63	NM
Intereses de títulos para negociar	265	49	114	216	NM	150	133%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	290	217	352	73	34%	(62)	-18%
Intereses de cartera de crédito	254	251	118	3	1%	137	115%
<b>Total de Ingresos por Intereses</b>	<b>\$ 904</b>	<b>\$ 654</b>	<b>\$ 665</b>	<b>\$ 250</b>	<b>38%</b>	<b>\$ 239</b>	<b>36%</b>

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

En el primer trimestre de 2019 los Ingresos por intereses fueron de 904 millones de pesos, los cuales son superiores a los reportados al cierre del cuarto trimestre del 2018 en 250 millones de pesos (variación del 38%), este aumento se presenta principalmente en el rubro de intereses de títulos para negociar (incremento de 216 millones de pesos) y por intereses a favor en operaciones de Reporto por 73 millones de pesos, esto derivado de que durante el primer trimestre de 2019 el Banco continua participando activamente en el mercado de dinero, lo que generó un aumento en los volúmenes de operación, cabe señalar que el Banco se ha mantenido en los principales lugares de operatividad en el mercado de deuda y al cierre del primer trimestre de 2019 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los ingresos por intereses comparados con el primer trimestre de 2018 muestran un aumento de 239 millones de pesos (variación del 36%), al pasar de 665 millones de pesos a 904 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2019, el cual se debe principalmente a un aumento en los intereses de títulos para negociar por 150 millones de pesos, aunado a un ingreso por intereses de cuentas de Margen de 63 millones de pesos y a un ingreso por intereses de cartera de crédito por 137 millones de pesos.

Gastos por Intereses				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 148	\$ 138	\$ 121	\$ 10	7%	\$ 27	22%
Intereses por préstamos interbancarios	93	102	60	(9)	-9%	33	54%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	242	77	93	165	NM	149	NM
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	129	108	79	21	19%	50	63%
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>\$ 612</b>	<b>\$ 425</b>	<b>\$ 353</b>	<b>\$ 187</b>	<b>44%</b>	<b>\$ 259</b>	<b>73%</b>
<b>Margen Financiero (Neto)</b>	<b>\$ 292</b>	<b>\$ 229</b>	<b>\$ 312</b>	<b>\$ 62</b>	<b>27%</b>	<b>\$ (20)</b>	<b>-7%</b>

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

Antes de entrar al análisis de este rubro, es importante mencionar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Los Gastos por intereses al cierre del primer trimestre de 2019 fueron mayores por 187 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2018 (variación del 44%) esto derivado principalmente por un incremento en los intereses a cargo por operaciones de reporto que ascendió en 165 millones de pesos, por un aumento en los Intereses a cargo en operaciones de Reporto, los premios a cargo en operaciones de préstamo de valores (21 millones de pesos) y de intereses por depósitos de exigibilidad inmediata que fueron mayores en 10 millones de pesos, compensado por un decremento de 9 millones de pesos en intereses por préstamos interbancarios, los cuales están relacionados a las necesidades de la Tesorería durante el primer trimestre de 2019.

Respecto del primer trimestre de 2018, los Gastos por intereses fueron mayores en 259 millones de pesos al pasar de 353 millones de pesos a 612 millones de pesos, el aumento se explica principalmente por un incremento en los intereses a cargo por operaciones de reporto que ascendió a 149 millones de pesos debido a mayores volúmenes operados entre los 2 periodos observados.

### Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del primer trimestre de 2019 el Margen financiero mostró un incremento de 62 millones de pesos (variación del 27%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del cuarto trimestre de 2018, debido principalmente a que los Ingresos por intereses mostraron un aumento (variación del 38%) en relación con el mostrado en el rubro de Gastos por intereses con una variación de 27%, lo anterior dado a la estrategia que tiene el Banco durante el primer trimestre de 2019 con relación a las operaciones en el Mercado de Dinero y en operaciones de Reporto donde se muestra un incremento en el volumen operado.

Respecto del primer trimestre de 2018, el Margen financiero obtenido en el primer trimestre de 2019 fue menor en 20 millones de pesos (variación del 7%), la cual se debe principalmente al incremento en los volúmenes operados.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera de crédito	\$ 7	\$ 8	\$ 12	\$ (1)	-15%	\$ (5)	-40%
Operaciones Contingentes y Avaes	10	(4)	5	14	NM	5	95%
<b>Total de Estimación Preventiva</b>	<b>\$ 17</b>	<b>\$ 4</b>	<b>\$ 17</b>	<b>\$ 13</b>	<b>281%</b>	<b>\$ (0)</b>	<b>-1%</b>

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 primer trimestre de 2019 y el cuarto trimestre de 2018, ésta presentó un incremento por 13 millones de pesos, toda vez que por el cuarto trimestre de 2018 se tuvieron disminuciones considerables en la estimación preventiva en consecuencia de la apreciación de la calificación crediticia de los clientes, además que para el primer trimestre de 2019 aumentaron los volúmenes de la cartera de crédito.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el primer trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2018, la estimación disminuyó marginalmente donde se compensa la disminución en las reservas preventivas de la cartera de crédito y el aumento en las reservas de operaciones contingentes.

Comisiones y Tarifas				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 2	159%	\$ (1)	-25%
Manejo de Cuenta	2	1	1	1	78%	1	NM
Transferencia de fondos	2	2	1	0	7%	1	37%
Servicios de banca electrónica	2	2	1	0	59%	1	81%
Otras comisiones cobradas	142	84	120	58	69%	22	18%
Otras comisiones pagadas	(9)	(24)	(6)	15	-63%	(3)	59%
<b>Comisiones y Tarifas Netas</b>	<b>\$ 142</b>	<b>\$ 66</b>	<b>\$ 121</b>	<b>\$ 76</b>	<b>115%</b>	<b>\$ 21</b>	<b>17%</b>

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

El Banco reportó al cierre del primer trimestre de 2019 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 142 millones de pesos, el cual mostró un incremento de 76 millones de pesos en comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2018 que cerró con un ingreso neto de 66 millones de pesos, este incremento está relacionado a los servicios de asesoría financiera que el Banco ofrece a los clientes de la Banca de Inversión.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre de 2018, las Comisiones y tarifas mostraron un aumento de 21 millones de pesos (variación 17%) derivado de las comisiones por asesoría financiera mencionadas anteriormente.

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				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Títulos para negociar	\$ 92	\$ (47)	\$ 67	\$ 139	NM	\$ 25	38%
Derivados	213	771	(221)	(558)	-72%	434	NM
Divisas	(243)	(602)	246	359	-60%	(489)	NM
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>\$ 62</b>	<b>\$ 122</b>	<b>\$ 92</b>	<b>\$ (60)</b>	<b>-49%</b>	<b>\$ (30)</b>	<b>-32%</b>

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 primer trimestre de 2019 y al cierre del cuarto trimestre de 2018 disminuyó en 60 millones de pesos (variación del 49%) explicándose de la siguiente manera:

En el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 139 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 47 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2018 a una ganancia de 92 millones al cierre del primer trimestre de 2019, esto se explica principalmente por movimientos a la alza en los precios de los principales bonos gubernamentales durante el primer trimestre de 2019 y al volumen operado de inversiones en valores.

Por lo que respecta al resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, este disminuyó en 199 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 169 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2018 a una pérdida neta de 30 millones de pesos por el cierre del primer trimestre de 2019; estos resultados están relacionados directamente con la paridad cambiaria donde al cierre del primer trimestre de 2019 se mostró una apreciación del peso frente al dólar pasando de 19.6512 al cierre de 2018 a 19.3779 al cierre del primer trimestre de 2019.

El Resultado por intermediación respecto del primer trimestre del 2018 tuvo una disminución de 30 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 92 millones de pesos a una ganancia de 62 millones de pesos en el primer trimestre de 2019, la disminución se explica principalmente por una disminución en el Resultado por valuación y compraventa de divisas de 489 millones de pesos compensado por una ganancia neta en el resultado de operaciones de derivados y títulos para negociar por 459 millones de pesos, dichas ganancias como producto de la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y por la paridad cambiaria del peso mexicano entre los dos periodos observados.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Recuperaciones	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ -	NM	\$ (0)	NM
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1	7	11	(6)	-84%	(10)	-90%
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(1)	-	1	NM	-	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	57	45	30	12	27%	27	88%
<b>Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 41</b>	<b>\$ 7</b>	<b>13%</b>	<b>\$ 17</b>	<b>42%</b>

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

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre del primer trimestre de 2019, estos fueron mayores a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2018 en 7 millones de pesos (variación del 13%); derivado principalmente que para el primer trimestre de 2019 se registraron 12 millones de pesos registrados como Otros Ingresos de la operación donde en su mayor parte están compuestos por recuperación de gastos por el soporte a partes relacionadas.

En comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre de 2018 se observa un incremento de 17 millones de pesos que se explica en por los conceptos detallados en el párrafo anterior.

Gastos de Administración y Promoción				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 11	\$ 10	\$ 24	\$ 1	10%	\$ (13)	-54%
Honorarios	1	2	0	(1)	-21%	1	NM
Rentas	13	13	11	0	-3%	2	17%
Aportaciones al IPAB	31	34	37	(3)	-8%	(6)	-16%
Impuestos y Derechos Diversos	65	35	44	30	89%	21	48%
Gastos No Deducibles	0	1	0	(1)	-75%	0	16%
Gastos en Tecnología	8	7	7	1	7%	1	12%
Depreciaciones	8	8	8	0	1%	0	9%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	2	8	28	(6)	-74%	(26)	-92%
Otros	217	262	181	(45)	-17%	36	20%
<b>Total de Gastos de Administración</b>	<b>\$ 356</b>	<b>\$ 380</b>	<b>\$ 340</b>	<b>\$ (24)</b>	<b>-6%</b>	<b>\$ 16</b>	<b>5%</b>

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

Entre el primer trimestre de 2019 y el cuarto trimestre de 2018 los Gastos de administración y promoción se aprecia un decremento de 24 millones de pesos (variación de 6%), lo cual se explica por la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco y un decremento en el costo por obligaciones laborales. Todo esto compensado por un incremento en los impuestos y derechos pagados durante el primer trimestre del presente año.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2018, los Gastos de administración y promoción aumentaron 16 millones explicado prácticamente por las mismas razones antes descritas sin considerar lo relativo a los impuestos pagados en ambos periodos.

Para concluir el análisis de este rubro es importante mencionar que el Banco durante el primer trimestre del año los gastos por concepto de aportaciones al IPAB se mantuvieron en línea con respecto a los trimestres anteriores debido al crecimiento en los balances pasivos del Banco, principalmente en Captación Tradicional.

## Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre del primer trimestre de 2019 respecto del cuarto y primer trimestre de 2018 muestra un decremento de 1 y 6 millones de pesos, respectivamente, lo cual estuvo en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales el Banco tiene una participación del 100% y 2.33%, respectivamente.

## Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, los impuestos causados y diferidos al cierre del primer trimestre 2019 representó un impacto en los resultados por 48 millones de pesos como gasto, el cual es producto del valor de mercado de las operaciones financieras derivadas e inversiones en valores ocurrida en el periodo; así como los impuestos causados durante el primer trimestre del año.

Casa de Bolsa				4T '18		1T '18	
	1T '19	4T '18	1T '18	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 135	\$ 145	\$ 134	\$ (10)	-7%	\$ 1	1%
Comisiones y tarifas pagadas	(7)	(11)	(9)	4	-35%	2	-15%
Ingreso por asesoría financiera	4	12	38	(8)	-64%	(34)	-88%
Utilidad por compraventa	43	0	75	43	NM	(32)	-42%
Pérdida por compraventa	(43)	(0)	(75)	(43)	NM	32	-42%
Ingresos por intereses	39	38	28	1	4%	11	40%
Gastos por intereses	(0)	(0)	0	(0)	NM	(0)	NM
Resultado por valuación a valor razonable	95	(68)	13	163	NM	82	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	(1)	(1)	1	NM	1	NM
Gastos de administración y promoción	(70)	(100)	(31)	30	-30%	(39)	NM
Impuestos a la utilidad causados	-	(98)	(20)	98	NM	20	NM
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(46)	30	(26)	(76)	NM	(20)	77%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>\$ 150</b>	<b>\$ (53)</b>	<b>\$ 126</b>	<b>\$ 203</b>	<b>-385%</b>	<b>\$ 24</b>	<b>19%</b>
<b>Retorno sobre el Capital (Anualizado)</b>	<b>25.86%</b>	<b>-9.71%</b>	<b>6.21%</b>				

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

La utilidad acumulada al cierre del primer trimestre de 2019 por 150 millones de pesos, se originó principalmente por un ingreso en comisiones netas por 135 millones de pesos, del mismo modo se tuvo un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 4 millones de pesos derivado de la oferta pública inicial de clientes operativos; aunado a un ingreso neto por interés de 39 millones de pesos; del mismo modo se tuvo una ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de 95 millones de pesos por la valuación de la posición que la Casa de Bolsa tiene en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV); todo lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 70 millones de pesos, y por un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 46 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa al cierre del primer trimestre de 2019 representa un aumento de 203 millones de pesos con respecto de la pérdida al cuarto trimestre de 2018 que fue de 53 millones de pesos; esto dado principalmente por el resultado por valuación razonable (variación de 163 millones de pesos) debido al precio en la acción del Grupo BMV pasando de 33.49 (Diciembre 2018) a 40.16 al cierre de Marzo 2019.

El aumento de 24 millones de la utilidad de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad reportada en el primer trimestre de 2018 se explica principalmente por el resultado por valuación a valor razonable de 82 millones de pesos, de igual forma derivado del precio de la acción del Grupo BMV.

## Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del primer trimestre de 2019 reportó una ganancia de 15 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La ganancia estuvo originada principalmente por un ingreso neto por intereses de 21 millones de pesos, estos incluyen intereses por disponibilidades y de operaciones de reporto, dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 6 millones de pesos.

La Participación en el resultado de las subsidiarias asciende a 295 millones de pesos por lo que al cierre del mes de marzo, el Grupo individual reporta una utilidad acumulada de 310 millones de pesos.

## Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al primer trimestre de 2019 generó una utilidad acumulada por 7 millones de pesos, lo cual se debe a gastos reconocidos por compensación variable en el primer trimestre de 2019 y que serán recuperados una vez que se realice la facturación de los mismos. El resultado antes mencionado también se vio impactado por una ganancia cambiaria e ingresos por intereses, por lo que respecta a los impuestos a la utilidad resultaron en un egreso dada la operación de la entidad.

## Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El Banco de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General sobre los Requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Banca Múltiple (“Disposiciones de Liquidez”), presentó un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (“CCL”) promedio trimestral de 196%. Es importante mencionar que a partir de 2017 se tiene la obligación de reportar de manera diaria este Coeficiente manteniendo un nivel por arriba del 100% que es el límite establecido para 2019. Durante el primer 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 marzo de 2019 por el Banco fue de 6.66% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El incremento frente a la razón de apalancamiento de Diciembre 2018 (6.48%) se originó por los siguientes factores, los Activos ajustados disminuyeron debido a un decremento en inversiones en valores por \$6.5 mil millones de pesos, así como un decremento en la exposición por operaciones derivadas por un total de \$8.2 mil millones de pesos. En lo que respecta al Capital se tuvo un incremento originado por la utilidad trimestral del banco, así como un decremento en las deducciones de capital.

Las principales fuentes de fondeo del Banco se enlistan a continuación:

- Capital Propio
- Captación de efectivo a través del mercado secundario
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en el Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro

El Banco cuenta con una línea de crédito otorgada por JPMorgan Chase Bank, N.A., de la cual puede disponer en cualquier momento y está sujeta al límite del Artículo 62 de las Disposiciones aplicables.

Para el caso de una contingencia de liquidez causada por el múltiple rompimiento en los límites de los indicadores de mercado e internos se tienen establecidas las siguientes fuentes alternas de financiamiento las cuales están divididas con base en la prioridad de la situación que a dicho momento existiese.

Como primera prioridad se deberá hacer una evaluación de la liquidez disponible con la que cuenta el Banco, como parte de esta evaluación se llevaran a cabo las siguientes acciones:

- a. Capital y activos líquidos,
- b. Considerar la terminación anticipada de reportos a plazo y/o créditos con clientes,
- c. Reducir el exceso en colateral que se tiene con contrapartes, Banco Central y/o en los sistemas de administración y liquidación de valores.

Como segunda prioridad se evaluará la ejecución de alguna o algunas de las siguientes opciones:

- a. Emisión de papel a plazo: Emisión de deuda en donde el plazo y el monto estarán limitados a las condiciones prevalentes del mercado y a los límites regulatorios aplicables al Banco,
- b. Realizar operaciones de Reporto a plazo: Siempre y cuando el Banco cuente con el papel suficiente en su posición (ya sea gubernamental o bancario) se podrán hacer reportos con las diferentes instituciones bancarias a los plazos que se considere necesario y que el mercado permita,
- c. Concertación de FX swaps: Pedir USD a JPMorgan Chase Bank, N.A., para venderlos en el mercado mexicano y recibir MXN. Esta alternativa estará limitada al límite regulatorio aplicable,
- d. Captación mediante Call Money: el monto y plazo estará limitado a las condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios aplicables,
- e. Facilidades de liquidez adicional ordinaria con el Banco Central,
- f. Financiamiento de Liquidez de última instancia con el Banco Central.

Estas alternativas se pueden ejecutar en un mismo día y los flujos esperados por cada una de éstas dependerá de la condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios a los que el Banco se encuentra sujeto.

Por último en el caso de que el requerimiento sea únicamente dentro del mismo día se considerarán las siguientes alternativas:

- a. Módulo de Reportos RSP y SIAC con Banco Central: Realizar operaciones de reporto mismo día con el Banco Central, la actividad estará limitada al nivel de activos gubernamentales con los que el Banco tenga en posición; además del límite regulatorio aplicable. Aunado a esto se cuenta con la liquidez de la línea de sobregiro del SIAC con Banco Central; en ambos casos si no se regresa la liquidez el mismo día el costo financiero por uso de fondos será la tasa ponderada de fondeo bancario multiplicada por dos.
- b. Línea de Sobregiro con HSBC: Producto de liquidez mismo día limitado a 100 millones de pesos.

Estas prioridades son una importante guía para el restablecimiento de la liquidez con el menor impacto posible para el Banco; sin embargo, no necesariamente se deberán de tomar acciones en el orden descrito anteriormente; la naturaleza de la crisis será un factor determinante para la ejecución de alguna de las opciones descritas anteriormente.

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre de Marzo 2019 y Diciembre de 2018 (cifras en millones de pesos):

Activo	Marzo-19	Diciembre-18	Variación
Disponibilidades	8,094	4,734	3,360
Cuentas de Margen	2,675	1,699	976
Inversiones en Valores	17,171	23,741	(6,570)
Deudores por Reporto	3,166	3,009	157
Derivados	34,119	49,896	(15,777)
Cartera de Crédito (Neta)	15,241	14,462	779
Otras Cuentas por Cobrar	25,644	20,582	5,062
Activo Fijo	74	72	2
Inversiones en Acciones	335	330	5
Otros	29	-	29
Impuestos Diferidos	479	528	(49)
<b>Total Activo</b>	<b>107,027</b>	<b>119,053</b>	<b>(12,026)</b>
Pasivo	Marzo-19	Diciembre-18	Variación
Captación Tradicional	13,864	13,203	661
Préstamos Interbancarios	4,896	6,328	(1,432)
Acreedores por Reporto	749	-	749
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	9,564	6,982	2,582
Derivados	35,663	51,954	(16,291)
Otras Cuentas por Pagar	33,332	31,766	1,566
Créditos Diferidos	28	27	1
<b>Total Pasivo</b>	<b>98,096</b>	<b>110,260</b>	<b>(12,164)</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>8,931</b>	<b>8,793</b>	<b>138</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>107,027</b>	<b>119,053</b>	<b>(12,026)</b>

El uso de Balance General al cierre del primer trimestre de 2019 disminuyó 10% en comparación con el uso de balance al cierre del 2018, las principales variaciones en el lado del activo se dieron en los conceptos de Disponibilidades, Inversiones en valores, Derivados y en Otras cuentas por cobrar. Por el lado del Pasivo las principales variaciones se dieron en las cuentas de Préstamos Interbancarios, Préstamo de Valores y 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 y futuros de Bonos en el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).

Al cierre del primer trimestre 2019 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco, así como a las demás entidades que conforman el Grupo Financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

## Recursos e Indicadores de Capital

El Grupo Financiero y sus subsidiarias, continúan con un capital suficiente para soportar su operativa e incluso mantienen un índice de capitalización superior al mínimo requerido en las entidades sujetas a límites de capitalización.

Con fecha 30 de abril de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de la Reserva legal del Banco, de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero para quedar constituida como se muestra a continuación:

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

\* Cifras en miles de pesos

Cabe mencionar que la empresa de Servicios tiene una Reserva legal constituida mayor a la quinta parte del capital social, por lo cual esta entidad no realizó constitución de su Reserva legal.

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

Al cierre del primer trimestre de 2019 y al cierre de 2018 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa es la siguiente:

## Banco

(en millones de pesos)	28-Febrero-19*	31-Diciembre-18
<b>Capital Neto</b>	<b>8,556</b>	<b>8,233</b>
Activos en Riesgo de Mercado	6,270	6,132
Activos en Riesgo de Crédito	33,612	34,612
Activos en Riesgo Operacional	3,790	4,919
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>43,672</b>	<b>45,663</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	25.46%	23.79%
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>19.59%</b>	<b>18.03%</b>

\*Índice de capitalización al 28 de febrero de 2019 al ser el último liberado por Banxico

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	19.59	19.59	19.59	I

Como se puede apreciar el Banco se encuentra dentro de la categoría I de las alertas tempranas a las que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión.

## Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	28-Febrero-19*	31-Diciembre-18
<b>Capital Neto</b>	<b>2,305</b>	<b>2,182</b>
Activos en Riesgo de Mercado	2,160	1,802
Activos en Riesgo de Crédito	218	232
Activos en Riesgo Operacional	180	174
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>2,558</b>	<b>2,208</b>
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>90.13%</b>	<b>98.82%</b>

\*Índice de capitalización al 28 de febrero de 2019 al ser el último liberado por Banxico

## Política de Dividendos

Durante el primer trimestre de 2019 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el Grupo Financiero y sus subsidiarias se mantienen con una política de reinversión de utilidades.

Los siguientes elementos son estudiados y tomados en consideración para tomar la decisión de hacer el decreto de dividendos:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera
- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

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

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración del mercado con inversionistas
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados
- Expansión de líneas de negocio

## Control Interno

El Grupo Financiero en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocio, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México, los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por "The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos, teniendo como conceptos básicos:

- El control interno es un proceso para alcanzar un fin, no consiste en un fin en sí mismo.
- El control interno es realizado por la gente, que incluye manuales de políticas, procedimientos y formatos, y en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno sólo puede proporcionar seguridad razonable, no seguridad absoluta, a la alta gerencia y el Consejo de Administración de la organización.
- El control interno está orientado al logro de objetivos en una o más categorías separadas pero interrelacionadas.

Los componentes del modelo COSO son:

1) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal. Es el fundamento de otros componentes de control interno, proporcionando disciplina y estructura.

2) Evaluación de riesgos, es la identificación y análisis de los riesgos relevantes para la consecución de objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados los riesgos.

3) Actividades de control, son las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia son llevadas a cabo. Ayudan a asegurar que las acciones necesarias son llevadas a cabo para controlar los riesgos en la consecución de los objetivos. Las políticas y procedimientos han

sido incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de los productos.

4) Información y comunicación, es la información pertinente para que el personal desarrolle sus funciones, esta es identificada, consolidada y comunicada de manera consistente y oportuna.

5) Supervisión y seguimiento, el sistema de control interno requiere ser monitoreado a través de un proceso que evalúe la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo. Esto se cumple a través de actividades permanentes de monitoreo, evaluaciones periódicas o una combinación de ambos.

Periódicas:

- a. Juntas de seguimiento de proyectos
- b. Comités internos
- c. Autoevaluación de controles
- d. Procesos de auditoría

Permanentes:

- a. Aprobación de transacciones
- b. Supervisión
- c. Revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas
- d. Áreas de control y seguimiento (administración de riesgos, áreas de soporte)

Atentamente,

Felipe García Moreno  
Director General

Gabriela Martell  
Director de Finanzas

Santiago Llaca  
Contador General

Marina Pacheco  
Auditor Interno

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Ciudad de México, abril 2019