

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 diciembre de 2012 y del 1° de octubre al 31 de diciembre de 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 está 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

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 fideicomitido” y se establece que la valuación del patrimonio fideicomitido reconocido en cuentas de orden se efectuará conforme a los dispuesto en los criterios de contabilidad para instituciones de crédito, excepto cuando se trate del patrimonio fideicomitido 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 en el presente informe se encuentran expresadas en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario)

Grupo Financiero

	2012					2011
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Método de participación Banco	\$ 33	\$ 86	\$ 56	\$ (91)	\$ (18)	\$ (74)
Método de participación Casa de Bolsa	277	145	33	41	58	74
Método de participación Servicios	12	0	0	7	5	10
Otros ingresos y gastos	19	8	8	4	(1)	(2)
Resultado del ejercicio	\$ 341	\$ 239	\$ 97	\$ (39)	\$ 44	\$ 8

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del 2012 representa una utilidad acumulada de 341 millones de pesos, la cual esta dada por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 277 millones de pesos, el resultado del Banco por 33 millones de pesos y el de la empresa de Servicios de 12 millones de pesos, aunado a Otros ingresos netos de 19 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero individual. En comparación con el año anterior, el resultado neto del Grupo Financiero aumentó en 333 millones de pesos, lo cual se debió principalmente a los Ingresos por Comisiones y tarifas netas, los Ingresos por asesoría financiera y la ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores que reconoció la Casa de Bolsa; asimismo, por los Impuestos a la utilidad diferidos a favor que obtuvo el Banco, adicionalmente el Grupo Financiero individual reconoció un aumento en los Ingresos por intereses como resultado de la inversión del Capital Social en operaciones de reporto, la cual aumentó en 698 millones de pesos desde el incremento de capital ocurrido en Junio de 2012. El Grupo Financiero incrementó su Capital Social en 3,486 millones de los pesos, de los cuales 2,788 millones de pesos fueron invertidos en el Banco y el remanente se mantiene en el Grupo Financiero necesidades futuras, previstas en el plan de crecimiento de J.P. Morgan en México.

Por lo que se refiere a los resultados del cuarto trimestre del 2012, el Grupo Financiero reconoció una ganancia de 239 millones de pesos que se compone de la siguiente manera: utilidad en la Casa de Bolsa de 145 millones de pesos constituida principalmente por los Ingresos por asesoría financiera, la ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable por la participación en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores y las Comisiones y tarifas netas; la utilidad del Banco de 86 millones de pesos constituida principalmente por el Margen financiero que estuvo dado principalmente por los intereses por inversiones en valores, operaciones de reporto y préstamo de valores, Otros ingresos de la operación y una ganancia en el Resultado por intermediación.

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

Banco

Margen financiero	\$ 333
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(29)
Comisiones netas	6
Resultado por intermediación	(103)
Otros ingresos (egresos) de la operación	139
Gastos de administración y promoción	(583)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	14
Impuestos del ejercicio	256
Resultado del ejercicio	\$ 33

2012					2011
Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
\$ 333	\$ 108	\$ 101	\$ 68	\$ 56	\$ 184
(29)	(15)	(9)	(4)	(1)	(17)
6	5	5	1	(5)	(35)
(103)	54	23	(124)	(56)	297
139	91	11	14	23	119
(583)	(180)	(157)	(127)	(119)	(482)
14	2	6	3	3	12
256	21	76	78	81	(152)
\$ 33	\$ 86	\$ 56	\$ (91)	\$ (18)	\$ (74)

1- Ingresos por Intereses

Intereses de disponibilidades	\$ 15
Intereses provenientes de cuentas de margen	5
Intereses de títulos para negociar	352
Intereses a favor en operaciones de reporto	593
Intereses de cartera de crédito	46
Total de Ingresos por intereses	\$ 1,011

2012					2011
Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
\$ 15	\$ 5	\$ 4	\$ 3	\$ 3	\$ 20
5	0	1	2	2	7
352	60	95	141	56	287
593	180	175	126	112	300
46	26	11	5	4	12
\$ 1,011	\$ 271	\$ 286	\$ 277	\$ 177	\$ 626

Los Ingresos por intereses obtenidos al cierre del 2012 fueron superiores a los obtenidos al cierre del 2011 en 385 millones de pesos (variación del 62%), lo cual se observa principalmente en los intereses cobrados en operaciones de reporto y en títulos para negociar, dado un aumento en los volúmenes de operación de estos productos, adicionalmente existió un incremento en los intereses de cartera de crédito, toda vez que el Banco otorgó mayores financiamientos a clientes corporativos. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del 2012 forma parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

En el cuarto trimestre del 2012, los Ingresos por intereses respecto del tercer trimestre del 2012 muestran un decremento de 15 millones de pesos (variación del 5%), al pasar de 286 millones de pesos a 271 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del 2012, el cual se observa principalmente en los intereses provenientes de títulos para negociar y que se explica por una disminución en los niveles de operación de bonos gubernamentales, en los cuales el Banco concentra su posición. Lo anterior se vio compensado parcialmente por un aumento en los intereses de cartera de crédito, ya que el Banco incrementó considerablemente su cartera de crédito en el cuarto trimestre del año.

2- Gastos por Intereses

Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 27
Intereses por depósitos a plazo	12
Intereses por préstamos interbancarios	6
Intereses a cargo en operaciones de reporto	403
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	230
Total de Gastos por intereses	\$ 678

2012					2011
Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
\$ 27	\$ 9	\$ 8	\$ 6	\$ 4	\$ 19
12	3	8	1	0	-
6	2	1	2	1	4
403	102	89	134	78	221
230	47	79	66	38	198
\$ 678	\$ 163	\$ 185	\$ 209	\$ 121	\$ 442

En lo que se refiere a los Gastos por intereses, al cierre del 2012 estos fueron de 678 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 236 millones de pesos (variación del 53%) en comparación con el cierre del 2011, que fueron de 442 millones de pesos. El aumento en este rubro se explica por un incremento en los volúmenes

por las operaciones de 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. Asimismo, en el 2012 hubo un aumento en los intereses pagados por depósitos a plazo dado un aumento en los depósitos de comisión mercantil y en los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata los cuales estuvieron en función de las decisiones de inversión de los clientes y de un incremento en la base de clientes.

Respecto del tercer trimestre del 2012, los Gastos por intereses fueron menores por 22 millones de pesos al pasar de 185 millones de pesos a 163 millones de pesos (variación del 12%), el decremento se explica por una disminución en los intereses pagados por operaciones de préstamo de valores, debido a una baja en los volúmenes de estas operaciones.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, el Margen financiero aumentó en 149 millones de pesos (variación del 81%) del cierre del 2011 al del 2012; lo anterior se explica principalmente por un incremento en los volúmenes de operación del portafolio de valores, constituido principalmente por reportos e inversiones en valores. Asimismo, en el 2012 se observó un crecimiento en los intereses cobrados de cartera de crédito, toda vez que el Banco otorgó mayores créditos en dicho periodo.

Respecto del tercer trimestre del 2012, el Margen financiero tuvo un aumento de 7 millones de pesos (variación del 7%) al pasar de un ingreso de 101 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2012 a 108 millones al cierre del último trimestre del mismo año, esta variación se explica por la disminución en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores, aunado a un incremento en los intereses cobrados por cartera de crédito y compensado por un decremento en los intereses cobrados por inversiones en valores y en reportos.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2012					2011
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Cartera de crédito	\$ 23	\$ 10	\$ 8	\$ 4	\$ 1	\$ 12
Operaciones contingentes y avales	6	5	1	0	0	5
Total de Estimación preventiva	\$ 29	\$ 15	\$ 9	\$ 4	\$ 1	\$ 17

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación con lo reportado entre el cierre del 2012 y 2011, la estimación fue mayor al cierre del 2012 por 12 millones de pesos (variación del 71%), lo cual esta relacionado con el aumento en los 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 lo que se refiere a la variación de este mismo rubro entre el cuarto y tercer trimestre del 2012, la estimación mostró un aumento de 6 millones de pesos (variación del 67%), obedeciendo a la explicación anterior.

Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, las cancelaciones o disminuciones a la Estimación preventiva se registran en el rubro de Otros ingresos de la operación, mismo que se analiza más adelante.

5- Comisiones y Tarifas

	2012					2011
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 6	\$ 2	\$ 1	\$ 2	\$ 1	\$ 4
Manejo de cuenta	2	1	1	0	0	0
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	1	-	0	1	0	2
Transferencia de fondos	3	0	2	0	1	3
Servicios de banca electrónica	0	0	0	0	0	0
Otras comisiones cobradas	18	7	5	5	1	1
Otras comisiones pagadas	(24)	(6)	(4)	(6)	(8)	(45)
Comisiones y tarifas netas	\$ 6	\$ 4	\$ 5	\$ 2	\$ (5)	\$ (35)

El Banco reportó al cierre del 2012 un ingreso en las Comisiones y tarifas netas de 6 millones de pesos, el cual representa un aumento de 41 millones de pesos en comparación con el cierre del 2011, y se explica por un incremento en las comisiones cobradas por la participación de subastas sindicadas de bonos del Gobierno Federal y por un decremento en las comisiones pagadas a MexDer y a partes relacionadas.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre del 2012, las comisiones y tarifas se mantuvieron en línea.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario 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

	2012					2011
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Títulos para negociar	\$ (89)	\$ 22	\$ (3)	\$ (92)	\$ (16)	\$ 9
Derivados	(47)	33	105	(170)	(15)	128
Divisas	33	(1)	(79)	138	(25)	160
Resultado por intermediación	\$ (103)	\$ 54	\$ 23	\$ (124)	\$ (56)	\$ 297

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 cierre del 2012 y cierre del 2011 disminuyó en 400 millones de pesos, explicándose de la siguiente manera:

En el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas entre ambos periodos, el Banco obtuvo una pérdida de 302 millones de pesos, al pasar de una ganancia en el 2011 de 288 millones de pesos a una pérdida de 14 millones de pesos en el 2012. La variación entre el 2012 y 2011 se explica principalmente por una pérdida en instrumentos referenciados a tasas de interés en pesos. La pérdida del año se vio compensada parcialmente por una ganancia neta en operaciones referidas al tipo de cambio del peso frente al dólar, el cual se apreció en un 7%, al pasar del cierre del 2011 al cierre del 2012, de 13.9476 a 12.9658. El tipo de cambio de cierre promedio durante el 2012 fue de 13.1608, llegando a operarse en niveles máximos y mínimos de 14.3949 y 12.6299, respectivamente.

Por lo que se refiere a la comparación del Resultado por intermediación entre el cuarto y tercer trimestre del 2012, el Banco reconoció un incremento de 31 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 23 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2012 a una ganancia de 54 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del mismo año. La ganancia del trimestre se observa principalmente en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar, de igual forma la variación estuvo dada por un aumento en la ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de divisas y derivados.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2012					2011
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Recuperaciones	\$ 2	\$ 0	\$ 1	\$ 0	\$ 1	\$ 69
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	15	1	1	4	9	9
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	-	-	0
Cancelación de otras cuentas de pasivo	5	-	-	-	5	17
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	117	90	9	10	8	24
Total de Otros ingresos (egresos) de la operación	\$ 139	\$ 91	\$ 11	\$ 14	\$ 23	\$ 119

En cuanto a los Otros ingresos de operación al cierre del 2012, estos fueron mayores a los reportados en el 2011 en 20 millones de pesos (variación del 17%), toda vez que se incrementaron los ingresos por la recuperación de gastos y servicios con partes relacionadas, este aumento se vio compensado por una disminución en el rubro de Recuperaciones, dado el ingreso extraordinario que se reconoció en 2011 por la recuperación de derechos de cobro.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2012 se observa un incremento neto de 80 millones de pesos en el cuarto periodo del 2012, explicado principalmente por la recuperación de gastos con partes relacionadas.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2012					2011
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Beneficios directos de corto plazo	\$ 6	\$ 1	\$ 2	\$ 2	\$ 1	\$ 5
Honorarios	12	6	2	2	2	9
Rentas	28	7	7	7	7	25
Aportaciones al IPAB	13	4	4	3	2	7
Impuestos y derechos diversos	68	17	15	11	25	77
Gastos no deducibles	80	26	18	35	1	74
Gastos en tecnología	25	9	6	5	5	18
Depreciaciones	30	8	8	7	7	15
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	2	1	(1)	1	1	5
Otros	319	79	118	54	68	247
Total de Gastos de administración y promoción	\$ 583	\$ 158	\$ 179	\$ 127	\$ 119	\$ 482

En los Gastos de administración se ve reflejada la inversión y el crecimiento que está teniendo la oficina de J.P. Morgan en México, debido principalmente a los planes de expansión que tiene para los negocios de Banca Privada y Servicios de Tesorería. Dichos planes de expansión han requerido tanto inversión en sistemas, como una base mayor de empleados, la cual ha crecido contra principios de 2011 en un 28%; así mismo fue necesaria una expansión física de la oficina de 3 a 6 pisos, por lo que los gastos de depreciación y rentas también se han incrementado.

Entre los años 2012 y 2011 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 101 millones de pesos (incremento del 21%) en el 2012, lo cual se debe a Impuestos a la utilidad de ejercicios anteriores que se pagaron en el 2012, incluyendo actualizaciones y recargos, así como a un incremento en la provisión de la compensación variable en 2012.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2012, existió un decremento en los gastos por 21 millones de pesos (variación del 12%), lo cual se debe principalmente a Impuestos a la utilidad correspondientes a ejercicios anteriores que se pagaron durante el tercer trimestre del año, esta disminución se vio compensada en parte por un aumento en la provisión de la compensación a empleados y en los honorarios pagados en el cuarto trimestre del 2012.

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

La Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del 2011 mostró un incremento de 2 millones de pesos (variación del 17%), al pasar de 12 millones de pesos al cierre del 2011 a 14 millones de pesos al cierre del 2012, el cual estuvo en función de los resultados obtenidos por el Socio Liquidador de Posición de Terceros, en el cual el Banco tiene una participación del 100%. Asimismo, el Banco tiene participación en Cecoban, S.A. de C.V., del 2.63%.

En el cuarto trimestre del 2012 este rubro mostró un decremento de 4 millones de pesos en comparación con el tercer trimestre del mismo año, derivado de una disminución en los resultados del Socio Liquidador.

10- Impuestos a la Utilidad

Por lo que respecta a los Impuestos a la utilidad, el ajuste para la constitución de las provisiones para el ejercicio 2012 representó un impacto en resultados por la provisión de impuestos diferidos de 256 millones de pesos como ingreso, ya que el Banco presentó una pérdida fiscal en el ejercicio 2012, razón por la cual no se constituyó provisión de impuesto causado. En el año 2011 se registró un gasto por impuestos diferidos por 152 millones de pesos, no hubo Impuestos a la utilidad causados dado que el Banco presentó una pérdida fiscal en dicho ejercicio.

Considerando las condiciones de los mercados financieros en el año 2012, la proyección indica que el Banco será contribuyente del ISR en el futuro.

En el cuarto trimestre del 2012, el Banco reconoció un ingreso en los Impuestos a la Utilidad de 21 millones de pesos que en comparación con los impuestos provisionados en el tercer trimestre del mismo año de 76 millones de pesos como ingreso reflejan un decremento de 55 millones de pesos como gasto. Este decremento se debió a una disminución en el reconocimiento de impuestos diferidos a favor principalmente por las pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Casa de Bolsa

	2012					2011
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 226	\$ 64	\$ 58	\$ 58	\$ 46	\$ 204
Comisiones y tarifas pagadas	(13)	(3)	(3)	(4)	(3)	(15)
Ingreso por asesoría financiera	89	81	4	3	1	20
Utilidad por compraventa	0	0	0	0	0	0
Pérdida por compraventa	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Ingresos por intereses	45	10	6	23	6	34
Gastos por intereses	(1)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
Resultado por valuación a valor razonable	144	86	3	7	48	(50)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(1)	(0)	(0)	(1)	0	2
Gastos de administración y promoción	(103)	(28)	(24)	(33)	(18)	(102)
Impuestos a la utilidad causados	(68)	(42)	(11)	(13)	(2)	(38)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(41)	(23)	0	1	(19)	20
Resultado del Ejercicio	\$ 277	\$ 145	\$ 33	\$ 41	\$ 58	\$ 74

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del 2012 de 277 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre del 2012 se originó principalmente por el ingreso en las Comisiones cobradas netas de 213 millones de pesos, aunado a la ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores que fue de 144 millones de pesos y a los Ingresos por asesoría financiera de 89 millones de pesos, lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 103 millones de pesos y por los Impuestos a la utilidad que representaron un gasto de 109 millones de pesos.

En comparación con el resultado del ejercicio del 2011, la Casa de Bolsa obtuvo un incremento de 203 millones de pesos, el cual se explica principalmente por el Resultado por valuación a valor razonable que pasó de una

pérdida de 50 millones de pesos a una ganancia de 144 millones de pesos, dicho resultado está en función del valor de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores. Aunado a lo anterior se reconoció un incremento en los Ingresos por asesoría financiera de 69 millones de pesos, así como en las Comisiones cobradas netas de 24 millones de pesos. El aumento en la utilidad del año se vio compensado por un incremento en los Impuestos a la utilidad que pasaron de un gasto neto de 18 millones de pesos a un gasto de 109 millones de pesos. Por lo que respecta a los Gastos de administración estos se mantuvieron constantes.

Por lo que respecta al análisis del cuarto trimestre del 2012 contra el del tercer trimestre del mismo año, se observa que la Casa de Bolsa mostró un incremento de 112 millones de pesos, al pasar de una utilidad de 33 millones de pesos a una ganancia de 145 millones de pesos, lo cual se debe al Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, que pasó de una ganancia de 3 millones de pesos a una ganancia de 86 millones de pesos en dicho periodo. De igual forma se observa un incremento en los Ingresos por asesoría financiera de 77 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2012. El aumento en los resultados del cuarto trimestre del 2012 se vio parcialmente mitigado por los Impuestos a la utilidad netos que pasaron de un gasto neto de 11 millones de pesos a un gasto de 65 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del 2012, reportó una ganancia de 19 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 en intereses que ascendió a 21 millones de pesos, que incluye los intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto. Este ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 3 millones de pesos.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre del 2012 generó una utilidad acumulada por 12 millones de pesos, la cual se debe al margen de ganancia que aplica a la facturación de los gastos que cobra a las demás entidades del Grupo Financiero por 9 millones de pesos y al Ingreso por intereses y rendimientos de 3 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.

Cabe señalar que la entidad reconoció un Impuesto causado a cargo de 9 millones de pesos y un Impuesto diferido a favor de 4 millones de pesos, lo cual disminuyó la utilidad por servicios en 5 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 2012 y 2011:

Activos	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Variación
Disponibilidades	\$ 3,110	\$ 1,846	\$ 1,263
Cuentas de margen	6	138	(132)
Inversiones en valores	13,891	7,875	6,016
Deudores por reporto	5,998	3,271	2,726
Derivados	5,725	4,155	1,570
Cartera de crédito (neta)	2,266	320	1,946
Otras cuentas por cobrar	8,732	4,429	4,303
Activo fijo	119	113	6
Inversiones en acciones	241	227	14
Otros	3	91	(88)
Impuestos diferidos	226	-	226
Total Activo	\$ 40,317	\$ 22,465	\$ 17,852
Pasivo			
Captación tradicional	\$ 2,687	\$ 827	\$ 1,860
Préstamos interbancarios	2,114	1,030	1,084
Acreedores por reporto	8,676	4,727	3,949
Préstamo de valores	0	0	(0)
Colaterales vendidos o dados en gúa.	2,417	2,808	(391)
Derivados	5,008	3,285	1,723
Otras cuentas por pagar	12,300	5,470	6,830
Créditos diferidos	4	0	4
Impuestos diferidos (neto)	-	29	(29)
Total Pasivo	\$ 33,206	\$ 18,176	\$ 15,030
Capital Contable	\$ 7,111	\$ 4,289	\$ 2,822
Total Pasivo y Capital	\$ 40,317	\$ 22,465	\$ 17,852

En el 2012 el Balance General aumento en un 79%, en comparación con el 2011, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Inversiones en valores, Otras cuentas por cobrar y 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 en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre 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 en junio del 2012 se realizó un incremento en el Capital Social del Grupo Financiero por la cantidad de 3,486 millones de pesos. Asimismo, en el mismo mes el Grupo Financiero realizó una aportación de capital en el Banco por 2,789 millones de pesos.

En el segundo trimestre del 2012 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero en la cual 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, y el Grupo Individual y la empresa de Servicios cuentan ya con una Reserva Legal constituida al 31 de diciembre del 2010 mayor a la quinta parte del capital social, ninguna de estas entidades no incrementaron su Reserva Legal.

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

Al cierre del 2012 y 2011 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y la Casa de Bolsa fue como sigue:

Banco

	31-Dic-12 *	31-Dic-11
Capital Neto	6,801	3,760
Activos en Riesgo de Mercado	9,861	11,325
Activos en Riesgo de Crédito	4,994	2,051
Activos en Riesgo Operacional	714	666
Activos en Riesgo Totales	15,569	14,042
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	136.18%	183.31%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	43.68%	26.78%

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-Dic-12 *	31-Dic-11
Capital Neto	1,118	836
Activos en Riesgo de Mercado	1,164	919
Activos en Riesgo de Crédito	15	6
Activos en Riesgo Operacional	137	111
Activos en Riesgo Totales	1,316	1,036
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	84.97%	80.65%

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

Política de Dividendos

Durante el 2012 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.