

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 abril al 30 de junio de 2016.

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, 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

Las principales políticas contables del Grupo Financiero están de acuerdo 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), en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo los resultados pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Grupo Financiero se ajustará a las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas. Asimismo, se emitieron cambios a las NIF que no provocaron cambios contables.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Grupo Financiero Consolidado no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Modificaciones criterios contables emitidos por la Comisión

El 9 de noviembre de 2015 se publicaron diversas modificaciones en el Diario Oficial de la Federación a los criterios contables de las instituciones de crédito. Estas modificaciones tienen el propósito de efectuar ajustes necesarios a los criterios de contabilidad de las instituciones de crédito para las operaciones que realicen, a fin de tener información financiera confiable. Estas modificaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2016.

Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

- a. Se incorpora que en caso de que el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de “Otras cuentas por pagar”.
- b. Se aclara que si algún concepto de disponibilidades restringidas llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de “Otras cuentas por pagar”. Anteriormente no se consideraban el saldo negativo de disponibilidades restringidas para dicha presentación.
- c. Se incorporan los créditos por operaciones de factoraje financiero, descuento y cesión de derechos de crédito dentro de la definición de “Créditos Comerciales”.

- d. Se especifica que las comisiones y tarifas distintas a las cobradas por el otorgamiento del crédito, se reconocerán en resultados de ejercicio en la fecha en que se devenguen y en el caso de que una parte o la totalidad de la contraprestación recibida por el cobro de la comisión o tarifa correspondiente se reciba anticipadamente a la devengación del ingreso relativo, dicho anticipo deberá reconocerse como un pasivo.
- e. Se consideran ahora como partes relacionadas, las personas físicas o morales que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios ejerzan influencia significativa sobre, sean influidas significativamente por o estén bajo influencia significativa común de la entidad, así como los acuerdos con control conjunto en que la entidad participe.
- f. Como modificación al Criterio Contable C-4, Información por segmentos, se incorpora dentro del segmento de Operaciones de tesorería y banca de inversión a la compraventa de divisas.
- g. Se requiere presentar en el balance general como pasivo en un rubro denominado “Cuenta global de captación sin movimientos”, el principal y los intereses de los instrumentos de captación que no tengan fecha de vencimiento, o bien, que teniéndola se renueven en forma automática, así como las transferencias o las inversiones vencidas y no reclamadas a que hace referencia el artículo 61 de la Línea de Instituciones de Crédito.
- h. Se adiciona como parte del capital ganado en el balance general, un rubro denominado “Remediones por beneficios definidos a los empleados” con motivo de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados.
- i. Se incorpora al pie del balance general dentro de cuentas de orden, el rubro de “Avales otorgados”.

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	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	1T '16		2T '15	
					Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
Método de Participación Banco	\$ 82	\$ 55	\$ 27	\$ 83	\$ 28	100%	\$ (28)	(35)%
Método de Participación Casa de Bolsa	85	13	72	55	(59)	(82)%	(42)	(76)%
Método de Participación Empresa de Servicios	14	12	2	3	10	500%	9	300%
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	11	7	4	6	3	100%	1	33%
Resultado del ejercicio	\$ 192	\$ 87	\$ 105	\$ 147	\$ (18)	(17)%	\$ (60)	(41)%
Retorno sobre el Capital (Añualizado)	3.69%	3.35%	4.08%	5.77%				

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

El resultado de operación del Grupo Financiero por el segundo trimestre 2016 representa una ganancia de 87 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad del Banco por 54 millones de pesos, por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 13 millones de pesos y por la utilidad acumulada por la empresa de Servicios de 12 millones de pesos, aunado a esto se tienen Otros ingresos netos por 8 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero individual. En comparación con el primer trimestre de 2016, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo una disminución de 18 millones de pesos el cual se debe principalmente a un decremento en el resultado reportado por la Casa de Bolsa al cierre del segundo trimestre de 2016, el cual disminuyó en 59 millones de pesos.

Por lo que se refiere a la comparación entre resultados del segundo trimestre de 2016 con los del mismo periodo de 2015, el Grupo Financiero reportó una disminución de 60 millones de pesos (variación del 41%) dado por una disminución en la utilidad reportada por la Casa de Bolsa que fue de 42 millones de pesos aunada a una disminución en la utilidad reportada por el Banco por 28 millones de pesos, compensado un poco por un aumento en la utilidad reportada por la entidad de Servicios por 9 millones de pesos y a un aumento en el rubro de Otros ingresos y gastos netos propios del Grupo Financiero por un millón de pesos.

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

BANCO					1T '16		2T '15	
	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
	Margen financiero	\$ 146	\$ 68	\$ 78	\$ 95	\$ (10)	(13)%	\$ (28)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(40)	(9)	(31)	(7)	22	(71)%	(2)	29%
Comisiones netas	120	88	32	33	56	175%	55	166%
Resultado por Intermediación	318	121	197	168	(76)	(39)%	(47)	(28)%
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	(2)	2	(2)	(4)	NM	0	0%
Gastos de administración y promoción	(383)	(192)	(191)	(171)	(1)	1%	(21)	12%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	4	3	1	4	2	200%	(1)	(25)%
Impuestos del ejercicio	(83)	(22)	(61)	(37)	39	(64)%	15	(41)%
Resultado del ejercicio	\$ 82	\$ 55	\$ 27	\$ 83	\$ 28	104%	\$ (28)	(34)%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	2.10%	2.82%	1.40%	4.30%				

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

A continuación se muestran las cifras del Estado de Resultados a un mayor detalle, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del primer trimestre de 2016 y respecto del segundo trimestre de 2015.

Ingresos por intereses					1T '16		2T '15	
	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
	Intereses de Disponibilidades	\$ 40	\$ 20	\$ 20	\$ 7	\$ 0	0%	\$ 13
Intereses provenientes de cuentas de Margen	0	0	0	0	0	NM	0	NM
Intereses de títulos para negociar	260	154	106	107	48	45%	47	44%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	383	200	183	70	17	9%	130	186%
Intereses de cartera de crédito	80	45	35	23	10	28%	22	95%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 763	\$ 419	\$ 344	\$ 207	\$ 75	22%	\$ 212	102%

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

En el segundo trimestre de 2016 los Ingresos por intereses fueron de 419 millones de pesos, los cuales son superiores a los reportados al cierre del primer trimestre de 2016 en 75 millones de pesos (variación del 22%), este aumento se presenta principalmente en el rubro de intereses provenientes de operaciones con Títulos para negociar por 48 millones de pesos y en los intereses provenientes de operaciones de reporto (aumento de 17 millones de pesos), esto debido a que durante el segundo trimestre de 2016 el mercado reconoció el aumento de 50 puntos base en las Tasas, que el Banco Central realizó durante los primeros días del pasado mes de Febrero de 2016, además de realizar un cambio en la posición del portafolio de Over borrowed a Over lend. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del segundo trimestre de 2016 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los ingresos por intereses respecto del segundo trimestre de 2015 muestran un aumento de 212 millones de pesos (variación del 102%), al pasar de 207 millones de pesos a 419 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2016, el cual se debe principalmente a un aumento en los intereses provenientes de operaciones de Reporto por 130 millones de pesos, aumento en los intereses de títulos para negociar por 47 millones de pesos, aunado a un ingreso por intereses de Disponibilidades de 13 millones de pesos y a un ingreso por intereses de cartera de crédito por 22 millones de pesos.

Gastos por Intereses					1T '16		2T '15	
	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
	Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 60	\$ 36	\$ 24	\$ 16	\$ 12	50%	\$ 20
Intereses por préstamos interbancarios	24	13	11	2	2	18%	11	550%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	58	31	27	18	4	15%	13	72%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	475	271	204	76	67	33%	195	257%
Total de Gastos por Intereses	\$ 617	\$ 351	\$ 266	\$ 112	\$ 85	32%	\$ 239	213%
Margen Financiero (Neto)	\$ 146	\$ 68	\$ 78	\$ 95	\$ (10)	13%	\$ (28)	(29)%

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

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 Central, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Los Gastos por intereses al cierre del segundo trimestre de 2016 fueron mayores en 85 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del primer trimestre de 2016 (variación del 32%) esto derivado principalmente por un aumento en los Intereses a cargo en operaciones de Reporto y de Préstamo de valores, los cuales tuvieron un aumento en las tasas utilizadas durante el segundo trimestre de 2016, aunados a un incremento neto de 14 millones de pesos en los rubros de ingresos por intereses por depósitos de exigibilidad inmediata e intereses por préstamos interbancarios.

Respecto del segundo trimestre de 2015, los Gastos por intereses fueron mayores en 239 millones de pesos al pasar de 112 millones de pesos a 351 millones de pesos, el aumento se explica por un incremento en los intereses a cargo en operaciones de Préstamo de Valores que ascendió a 195 millones de pesos debido a mayores volúmenes operados entre los dos periodos observados.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del segundo trimestre de 2016 el Margen financiero mostró un decremento por 10 millones de pesos (variación del 13%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del primer trimestre de 2016, debido principalmente a que los Gastos por intereses mostraron un incremento mayor (variación del 32%) en relación con el mostrado en el rubro de Ingresos por intereses (variación del 22%).

Respecto del segundo trimestre de 2015, el Margen financiero obtenido en el segundo trimestre de 2016 fue menor en 27 millones de pesos (variación del 29%), la cual se debe principalmente a la estrategia que el Banco tomó durante el segundo trimestre de 2016 la cual esta generando una mayor cantidad de operaciones de préstamo de valores aprovechando la ventanilla única del Banco Central a la que se tiene acceso por la figura que el Banco tiene de Formador de Mercado.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios					1T '16		2T '15	
	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
Cartera de crédito	\$ 23	\$ (5)	\$ 28	\$ 2	\$ (33)	NM	\$ (7)	NM
Operaciones Contingentes y Avales	17	14	3	5	11	366%	9	180%
Total de Estimación Preventiva	\$ 40	\$ 9	\$ 31	\$ 7	\$ (22)	(71)%	\$ 2	29%

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del segundo trimestre y el primer trimestre de 2016, esta fue menor en 22 millones de pesos toda vez que al cierre del segundo trimestre de 2016 la calificación crediticia calculada a los clientes ha mejorado lo cual ha generado una disminución en la estimación sobre todo por la parte de Cartera de Crédito.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el segundo trimestre de 2016 y el segundo trimestre de 2015, la estimación aumento en 2 millones de pesos, haciendo que el comportamiento del rubro se considere estable.

Comisiones y Tarifas					1T '16		2T '15	
	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 8	\$ 4	\$ 4	\$ 5	\$ (0)	0%	\$ (1)	(20)%
Manejo de Cuenta	2	1	1	1	0	0%	0	0%
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	-	-	-	-	-	NM	-	NM
Transferencia de fondos	4	2	2	1	(0)	0%	1	100%
Servicios de banca electrónica	2	1	1	1	0	0%	0	0%
Otras comisiones cobradas	115	85	30	28	55	183%	57	204%
Otras comisiones pagadas	(11)	(5)	(6)	(3)	1	(17)%	(2)	67%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 120	\$ 88	\$ 32	\$ 33	\$ 56	175%	\$ 55	167%

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre de 2016 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 88 millones de pesos, el cual mostró un aumento de 56 millones de pesos (variación del 175%) en comparación con el cierre del primer trimestre de 2016 que cerró con un ingreso neto de 32 millones de pesos, esto se explica porque durante el segundo trimestre de 2016 se reconocieron otras comisiones cobradas por servicios de asesoría financiera a partes relacionadas.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el segundo trimestre de 2015, las Comisiones y tarifas mostraron una variación de 55 millones de pesos (variación del 167%), esto debido a un incremento en las comisiones cobradas por servicios de asesoría financiera a partes relacionadas, respecto del mismo periodo del año anterior.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre de 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A. (fusionado con CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "CIBanco".

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

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

Resultado por Intermediación	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	1T '16		2T '15	
					Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
Títulos para negociar	\$ 29	\$ (55)	\$ 84	\$ 118	\$ (139)	NM	\$ (173)	NM
Derivados	552	167	385	83	(218)	(57)%	84	101%
Divisas	(263)	9	(272)	(33)	281	NM	42	NM
Resultado por intermediación	\$ 318	\$ 121	\$ 197	\$ 168	\$ (76)	(39)%	\$ (47)	(28)%

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

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 segundo trimestre y el cierre del primer trimestre de 2016 disminuyó en 76 millones de pesos (variación del 39%) explicándose de la siguiente manera:

Pérdida en la ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 139 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 84 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2016 a una pérdida de 55 millones al cierre del segundo trimestre de 2016, esto se explica principalmente por movimientos a la alza en los precios de los principales bonos gubernamentales durante el segundo trimestre de 2016.

Aunado a lo descrito en el párrafo anterior se tuvo una ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumentó en 63 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 113 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2016 a una ganancia neta de 176 millones de pesos por el cierre del segundo trimestre de 2016; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una ganancia neta de 29 millones de pesos, debido a una recuperación en las tasas durante el segundo trimestre de 2016 impulsadas por el aumento de 50 puntos base realizados por el Banco Central el pasado mes de Junio 2016. En tanto que por instrumentos financieros derivados y por operaciones fecha valor referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano, el Banco obtuvo una ganancia neta de 34 millones de pesos. Dicha paridad mostró una depreciación del peso frente al dólar de 7.12% pasando de 17.2370 al cierre del primer trimestre de 2016 a 18.4646 al cierre del segundo trimestre de 2016, volatilidad acentuada al final del segundo trimestre por el referéndum sobre el BREXIT y el aumento en la tasa de referencia por parte del Banco Central.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el segundo trimestre de 2016 fue de 18.0994, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 19.1283 y 17.1767, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del segundo trimestre del 2015 tuvo una disminución de 47 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 168 millones de pesos a una ganancia de 121 millones de pesos en el segundo trimestre de 2016, debido a una disminución en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 173 millones de pesos, lo cual se ve compensado por una ganancia en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 126 millones de pesos, dichas movimientos muestran la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y la depreciación de la paridad cambiaria del peso mexicano entre los dos periodos observados.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	1T '16		2T '15	
					Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
Recuperaciones	\$ 0	\$ (0)	\$ 0	\$ -	\$ (0)	NM	\$ (0)	NM
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0	(2)	2	(2)	(4)	NM	0	0%
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	0	(0)	-	NM	0	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	0	(0)	0	0	(0)	NM	(0)	NM
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 0	\$ (2)	\$ 2	\$ (2)	\$ (4)	NM	\$ 0	0%

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre del segundo trimestre de 2016, estos fueron menores a los reportados al cierre del primer trimestre de 2016 en 4 millones de pesos; derivado que para el segundo trimestre de 2016 se eliminó la Cancelación de Excedentes de Estimaciones Preventiva para Riesgos Crediticios.

En comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre de 2015 el rubro se mantiene constante sin nada importante que resaltar.

Gastos de Administración y Promoción	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	1T '16		2T '15	
					Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 4	\$ 2	\$ 2	\$ 2	\$ (0)	0%	\$ 0	0%
Honorarios	1	1	0	7	1	NM	(6)	(86)%
Rentas	20	10	10	8	(0)	0%	2	25%
Aportaciones al IPAB	36	18	18	10	0	0%	8	80%
Impuestos y Derechos Diversos	45	17	28	14	(11)	(39)%	3	21%
Gastos No Deducibles	76	46	30	51	16	53%	(5)	(10)%
Gastos en Tecnología	18	10	8	5	2	25%	5	100%
Depreciaciones	16	7	9	9	(2)	(22)%	(2)	(22)%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	2	1	1	1	(0)	0%	(0)	0%
Otros	165	80	85	64	(5)	(6)%	16	25%
Total de Gastos de Administración	\$ 383	\$ 192	\$ 191	\$ 171	\$ 1	0%	\$ 21	12%

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

Entre el segundo y primer trimestre de 2016 los Gastos de administración y promoción fueron mayores un millón de pesos en el segundo trimestre de 2016, lo cual muestra un movimiento marginal dentro de los gastos incurridos por el Banco.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2015, los Gastos de administración y promoción aumentaron 21 millones debido principalmente a un aumento en el rubro de Otros Gastos de Administración por 16 millones de pesos en consecuencia de un incremento en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco, aunado a un crecimiento en las aportaciones al IPAB durante el segundo trimestre de 2016.

Para terminar el análisis de este rubro es importante mencionar que el Banco durante el último año ha tenido una afectación importante en el concepto de Aportaciones al IPAB las cuales han incrementado debido al aumento en el monto de los Colaterales recibidos por el Banco provenientes de contratos con clausula de cobertura bilateral a través de Colaterales en Efectivo por Operaciones Financieras Derivadas, tanto con Terceros como con Partes Relacionadas.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del primer trimestre de 2016 tuvo un aumento de 2 millones de pesos, 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 2.50%, respectivamente.

En relación a la comparación con el segundo trimestre de 2015, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas tuvo una disminución de un millón de pesos.

Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, la provisión de impuestos diferidos activos al segundo trimestre de 2016 representó un impacto en los resultados por 22 millones de pesos; que comparado contra el ajuste a la provisión de impuestos diferidos al primer trimestre de 2016 por 61 millones de pesos como gasto, representó un decremento de 39 millones de pesos. El Banco no constituyó provisión de ISR corriente al segundo trimestre de 2016, debido a que presentó una pérdida fiscal.

Por otro lado, la provisión respecto del segundo trimestre del ejercicio 2015, generó una disminución del impuesto diferido activo por 15 millones de pesos.

Casa de Bolsa					1T '16		2T '15	
	YTD 2016	2T '16	1T '16	2T '15	Δ\$ TsT	Δ% TsT	Δ\$ TsT	Δ% TsT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 142	\$ 71	\$ 71	\$ 57	\$ (0)	0%	\$ 14	24%
Comisiones y tarifas pagadas	(12)	(7)	(5)	(5)	(2)	30%	(2)	32%
Ingreso por asesoría financiera	4	0	4	51	(4)	(99)%	(51)	NM
Utilidad por compraventa	4	0	4	0	(4)	(91)%	0	NM
Pérdida por compraventa	(4)	(0)	(4)	0	4	(91)%	(0)	NM
Ingresos por intereses	38	27	11	24	16	147%	3	15%
Gastos por intereses	(1)	(1)	-	(0)	(1)	NM	(1)	NM
Resultado por valuación a valor razonable	74	(22)	96	18	(118)	NM	(40)	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	(0)	(0)	-	(1)	(0)	NM	1	NM
Gastos de administración y promoción	(137)	(60)	(77)	(60)	17	(22)%	0	0%
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	(25)	-	NM	25	NM
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(23)	5	(28)	(4)	33	NM	9	NM
Resultado del Ejercicio	\$ 85	\$ 13	\$ 72	\$ 55	\$ (59)	(83)%	\$ (42)	(77)%
Retorno sobre el Capital (Añualizado)	10.55%	3.23%	17.90%	14.34%				

T=Trimestre. ΔTsT=Cambio entre un Trimestre sobre otro Trimestre. NM= Porcentaje No Medible. YTD= Cifras Acumuladas.

La Casa de Bolsa reportó una utilidad trimestral al cierre del segundo trimestre de 2016 de 13 millones de pesos, la cual representa una disminución de 59 millones de pesos con respecto de la utilidad reportada al cierre del primer trimestre de 2016 que fue de 72 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre de 2016 se originó principalmente por un ingreso neto en el rubro de Comisiones y tarifas por 130 millones de pesos, 4 millones de ingresos por asesoría financiera, aunado a una ganancia de 74 millones de pesos en la ganancia del Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo BMV y 37 millones de pesos de ingresos netos por intereses. En sentido opuesto se tuvieron 137 millones de pesos en los gastos de administración y un gasto en los Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 23 millones de pesos.

Por lo que respecta al análisis contra el primer trimestre de 2016, la Casa de Bolsa reportó un decremento de 59 millones de pesos en el segundo trimestre de 2016, el cual se explica principalmente por una pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de la posición en acciones del Grupo BMV por 118 millones de pesos, derivado de la disminución del precio de dicha acción durante el segundo trimestre de 2016, a su vez los ingresos por asesoría financiera y las comisiones netas disminuyeron en 4 y 2 millones de pesos respectivamente. Todo lo anterior se ve compensado un aumento en los ingresos netos por intereses de 15 millones de pesos, aunado a una disminución de Gastos de administración y promoción de 17 millones de pesos y a un ajuste de los impuestos a la utilidad a favor por 33 millones de pesos.

El decremento por 42 millones de pesos de la utilidad acumulada de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad acumulada reportada en el mismo trimestre de 2015 se explica principalmente por una disminución de 51 millones de pesos en el rubro de Ingresos por asesoría financiera, aunado a una disminución en el Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo BMV que fue de 40 millones de pesos, lo anterior se vio disminuido por un aumento en Comisiones netas por 12 millones de pesos, un ingreso neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos que aumento en 9 millones de pesos, así como una disminución en los Impuestos a la utilidad causados por 25 millones.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del segundo trimestre de 2016, reportó una ganancia de 7 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 8 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 un millón de pesos durante el segundo trimestre de 2016.

Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al segundo trimestre de 2016 generó una utilidad acumulada por 14 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 25 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, estos rubros se vieron disminuidos por un gasto neto derivado de Impuestos a la Utilidad corrientes y diferidos que ascendieron a 11 millones de pesos, así como un costo por obligaciones laborales del período por 3 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo del Grupo Financiero 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 el Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro

Para el caso de una contingencia de liquidez causada por el múltiple rompimiento en los límites de los indicadores de mercado e internos, dentro del Grupo Financiero se tienen establecidas las siguientes fuentes alternativas de financiamiento las cuales están divididas en base a 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 Grupo Financiero, 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 Grupo Financiero,
- b. Realizar operaciones de Reporto a plazo: Siempre y cuando el Grupo Financiero cuente con el papel suficiente en su posición (ya sea gubernamental o bancario) se podrán hacer reportos con las diferentes instituciones bancarias a los plazos que se considere necesario y que el mercado permita,
- c. Concertación de FX swaps: Pedir USD a J.P. Morgan Chase Bank N.A., para venderlos en el mercado mexicano y recibir MXN. Esta alternativa estará limitada al límite regulatorio aplicable,
- d. Captación mediante Call Money: el monto y plazo estará limitado a las condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios aplicables,
- e. Facilidades de liquidez adicional ordinaria con el Banco Central,
- f. Financiamiento de Liquidez de última instancia con el Banco Central,

Estas alternativas se pueden ejecutar en un mismo día y los flujos esperados por cada una de éstas dependerá de la condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios a los que el Grupo Financiero y sus integrantes se encuentren sujetos.

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 Grupo Financiero 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 Grupo Financiero; 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 (principal subsidiaria del Grupo Financiero) al cierre del segundo trimestre de 2016 y al cierre del primer trimestre de 2016 (cifras en millones de pesos):

Activo	Junio-16	Marzo-16	Variación
Disponibilidades	4,252	5,676	(1,424)
Cuentas de Margen	100	0	100
Inversiones en Valores	9,811	(4,395)	14,206
Deudores por Reporto	11,991	7,099	4,892
Derivados	28,680	24,575	4,105
Cartera de Crédito (Neta)	4,249	4,138	111
Otras Cuentas por Cobrar	41,254	32,022	9,232
Activo Fijo	72	74	(2)
Inversiones en Acciones	274	271	3
Otros	1	0	1
Impuestos Diferidos	268	291	(23)
Total Activo	100,952	69,751	31,201
Pasivo	Junio-16	Mayo-16	Variación
Captación Tradicional	6,703	4,663	2,040
Préstamos Interbancarios	1,406	798	608
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	10,505	6,188	4,317
Derivados	29,402	25,023	4,379
Otras Cuentas por Pagar	45,130	25,332	19,798
Créditos Diferidos	6	2	4
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	93,152	62,006	31,146
Capital Contable	7,800	7,745	55
Total Pasivo y Capital	100,952	69,751	31,201

El uso de Balance General al cierre del segundo trimestre 2016 aumentó un 45% en comparación con el cierre del primer trimestre de 2016, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Inversiones en valores, Derivados, Deudores por reporte, Otras cuentas por cobrar y por pagar, Préstamos interbancarios y Colaterales vendidos o dados en garantía.

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 al momento de la observación.

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 segundo trimestre de 2016 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 29 de abril de 2016 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 2015 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	\$ 132,333	10%	\$ 13,233
Casa de Bolsa	74,997	5%	3,750
Grupo Financiero Individual	240,855	5%	12,043

* 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 segundo y primer trimestre de 2016 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa es la siguiente:

Banco

(en millones de pesos)	31-Mayo-16*	31-Marzo-16
Capital Neto	6,935	7,202
Activos en Riesgo de Mercado	10,586	10,089
Activos en Riesgo de Crédito	17,739	20,805
Activos en Riesgo Operacional	3,764	3,670
Activos en Riesgo Totales	32,089	34,564
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	39.10%	34.62%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	21.61%	20.84%

*Último cómputo publicado por la CNBV a la fecha del presente informe.

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	21.61	21.61	21.61	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)	31-Mayo-16*	31-Marzo-16
Capital Neto	1,607	1,597
Activos en Riesgo de Mercado	1,551	1,588
Activos en Riesgo de Crédito	58	32
Activos en Riesgo Operacional	189	186
Activos en Riesgo Totales	1,799	1,806
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	89.35%	88.43%

*Último cómputo publicado por la CNBV a la fecha del presente informe.

Política de Dividendos

Durante el segundo trimestre de 2016 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,

Eduardo Cepeda
Director General

Fernando Rioja
Director de Finanzas

José Francisco Uribe
Contador General

Angélica Orozco
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.