

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 2017.

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 anual y 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.

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.

A partir del 1° de enero de 2016, el Grupo Financiero adoptó las siguientes Normas y mejoras a las normas de información financiera 2016:

NIF D-3, “Beneficios a empleados” – Cuando exista una condición preexistente de pagos por término de la relación laboral, dichos pagos se tienen que valorar como beneficios post-empleo. Adicionalmente, se reconocen en resultados inmediatamente el costo de servicio pasado, las modificaciones al plan, las reducciones de personal, y las ganancias y pérdidas por liquidaciones anticipadas como las indemnizaciones que califican como beneficios por terminación. Otro cambio relevante consiste en identificar la tasa de descuento de la obligación por beneficios con una tasa basada en bonos corporativos de alta calidad y en un mercado profundo y en su defecto utilizar tasas de bonos gubernamentales. Esta misma tasa se usará para calcular la proyección de los activos del plan (tasa neta). Los cambios se reconocen retrospectivamente.

En octubre de 2016, el CINIF emitió las mejoras a las Normas de Información Financiera 2017, permitiendo su aplicación anticipada en 2016. Un cambio importante es modificar la NIF D-3, Beneficios a empleados para permitir que las remediones que resultan de la comparación de la obligación por beneficios definidos y de los activos del plan determinados al cierre del ejercicio contra los importes que se proyectaron al inicio del periodo para el año en curso puedan ser reconocidas, opcionalmente ya sea en otros resultados integrales (ORI) o directamente en la utilidad o pérdida neta a la fecha de su determinación. El Grupo Financiero adoptó anticipadamente dicha mejora considerando que se tendrá un manejo más práctico de las remediones.

Mejoras que no provocan cambios contables:

NIF C-3, Cuentas por cobrar – Se hacen precisiones al alcance de la norma para homologar varios conceptos relacionados al tema de instrumentos financieros.

NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital – Se hacen modificaciones a la definición de contrato para homologarla con la de otras NIFs.

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				4T '16		1T '16	
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Método de Participación Banco	\$ 117	\$ 152	\$ 27	\$ (35)	(23)%	\$ 90	332%
Método de Participación Casa de Bolsa	91	(23)	72	114	NM	19	26%
Método de Participación Servicios	52	\$ (3)	2	55	NM	50	NM
Otros ingresos y gastos	10	\$ 13	4	(3)	NM	6	(100)%
Resultado del ejercicio	\$ 270	\$ 139	\$ 105	\$ 131	94%	\$ 165	157%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	10.09%	5.33%	4.07%				

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

El resultado del Grupo Financiero al cierre del primer trimestre de 2017 representa una ganancia de 270 millones de pesos, la cual esta dada por una utilidad reportada por el Banco de 117 millones de pesos, una utilidad en la Casa de Bolsa por 91 millones de pesos y una utilidad reportada por la empresa de Servicios de 52 millones de pesos aunado a lo anterior se tuvieron Otros ingresos y gastos por 10 millones de pesos. En comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2016, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un incremento de 131 millones de pesos (aumento del 94%) el cual se debe principalmente por un aumento en la utilidad reportada por la Casa de Bolsa por 114 millones de pesos, aunado a un incremento en la utilidad de la empresa de Servicios por 55 millones de pesos y compensado por una disminución en la utilidad reportada por el Banco de 35 millones de pesos.

El resultado obtenido durante el primer trimestre de 2017 en comparación con el obtenido en el primer trimestre de 2016 por el Grupo Financiero muestra un aumento de 165 millones de pesos (variación del 157%) dado por un incremento en la utilidad reportada por el Banco de 90 millones de pesos, aunado a un incremento en la ganancia de la empresa de Servicios de 50 millones de pesos y un incremento en la ganancia de la Casa de Bolsa por 19 millones de pesos, por su parte el rubro de Otros ingresos y gastos netos propios del Grupo Financiero se mantuvo constante entre ambos periodos.

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

BANCO				4T '16		1T '16	
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Margen financiero	\$ 160	\$ 186	\$ 78	\$ (26)	-14%	\$ 82	105%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(18)	(17)	(31)	(1)	6%	13	-42%
Comisiones netas	119	120	31	(1)	-1%	88	284%
Resultado por Intermediación	127	80	197	47	59%	(70)	-36%
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	40	2	(38)	-95%	-	0%
Gastos de administración y promoción	(262)	(308)	(191)	46	-15%	(71)	37%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	8	2	1	6	300%	7	NM
Impuestos del ejercicio	(19)	49	(61)	(68)	NM	42	-69%
Resultado del ejercicio	\$ 117	\$ 152	\$ 27	\$ (35)	-23%	\$ 90	333%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	5.91%	7.79%	1.39%				

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 2017, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del cuarto trimestre de 2016 y del primer trimestre de 2016.

Ingresos por intereses	1T '17	4T '16	1T '16	4T '16		1T '16	
				Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Intereses de Disponibilidades	\$ 46	\$ 38	\$ 20	\$ 8	21%	\$ 26	131%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	6	3	0	3	153%	6	NM
Intereses de títulos para negociar	169	203	106	(34)	-17%	63	60%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	187	149	183	38	25%	4	1%
Intereses de cartera de crédito	80	70	35	10	14%	45	128%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 488	\$ 463	\$ 344	\$ 27	6%	\$ 146	42%

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

En el primer trimestre de 2017 los Ingresos por intereses fueron de 488 millones de pesos, los cuales son superiores a los reportados al cierre del cuarto trimestre del 2016 en 25 millones de pesos (variación del 5%), este aumento se presenta principalmente en el rubro de intereses provenientes de operaciones de reporto (incremento de 38 millones de pesos) y por intereses provenientes de cartera de crédito por 10 millones de pesos, esto derivado de que durante el primer trimestre de 2016 el negocio aumento sus balances durante el primer trimestre del 2017. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del primer trimestre de 2017 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los ingresos por intereses respecto del primer trimestre de 2016 muestran un aumento de 148 millones de pesos (variación del 42%), al pasar de 344 millones de pesos a 488 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2017, el cual se debe principalmente a un aumento en los intereses provenientes de operaciones de Títulos para Negociar por 63 millones de pesos, aunado a un ingreso por intereses de Disponibilidades de 26 millones de pesos y a un ingreso por intereses de cartera de crédito por 45 millones de pesos.

Gastos por Intereses	1T '17	4T '16	1T '16	4T '16		1T '16	
				Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 73	\$ 65	\$ 24	\$ 8	12%	\$ 49	204%
Intereses por préstamos interbancarios	41	24	11	17	71%	30	273%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	49	42	27	7	16%	22	80%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	165	146	204	19	13%	(39)	-19%
Total de Gastos por Intereses	\$ 328	\$ 277	\$ 266	\$ 51	19%	\$ 62	23%
Margen Financiero (Neto)	\$ 160	\$ 186	\$ 78	\$ (26)	-14%	\$ 82	105%

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 2017 fueron mayores en 51 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2016 (variación del 19%) 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 primer trimestre de 2017, aunados a un incremento neto de 25 millones de pesos en los rubros de ingresos por intereses por depósitos de exigibilidad inmediato e intereses por préstamos interbancarios.

Respecto del primer trimestre de 2016, los Gastos por intereses fueron mayores en 62 millones de pesos al pasar de 266 millones de pesos a 328 millones de pesos, el aumento se explica por un incremento en los intereses a cargo por operaciones de reporto que ascendió a 22 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 2017 el Margen financiero mostró un decremento por 26 millones de pesos (variación del 14%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del cuarto trimestre de 2016, debido principalmente a que los Gastos por intereses mostraron un mayor aumento (variación del 19%) en relación con el mostrado en el rubro de Ingresos por intereses (variación del 5%), lo anterior dado a la estrategia que tiene el Banco durante este 2017 con relación al Préstamo de Valores donde se muestra una disminución en el volumen operado.

Respecto del primer trimestre de 2016, el Margen financiero obtenido en el primer trimestre de 2017 fue mayor en 82 millones de pesos (variación del 105%), la cual se debe principalmente a los aumentos en la tasa que ha realizado el Banco Central durante estos dos periodos lo cual ha hecho que las tasas de referencia sean considerablemente diferentes en ambos periodos.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios				4T '16		1T '16	
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Cartera de crédito	\$ 18	\$ 19	\$ 28	\$ (1)	-7%	\$ (10)	-37%
Operaciones Contingentes y Avales	-	(2)	3	2	NM	(3)	-86%
Total de Estimación Preventiva	\$ 18	\$ 17	\$ 31	\$ 1	6%	\$ (13)	-42%

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 2017 y el cuarto trimestre de 2016, esta fue mayor en un millón de pesos, toda vez que al cierre del primer trimestre de 2017 la Cartera de Crédito del Banco ha aumentado y generó un incremento dentro de la Estimación preventiva por un monto de 18 millones de pesos, principalmente por un aumento en el balance de la cartera al cierre del primer trimestre de 2017.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el primer trimestre de 2017 y el primer trimestre de 2016, la estimación disminuyó en 13 millones de pesos generado principalmente porque al cierre del primer trimestre de 2017, el Banco no tuvo necesidad de constituir reservas extras dado el nivel del balance de la cartera al cierre de este periodo.

Comisiones y Tarifas				4T '16		1T '16	
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 2	\$ 2	\$ 4	\$ (0)	-1%	\$ (2)	-53%
Manejo de Cuenta	1	1	1	0	2%	0	18%
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	-	-	-	-	NM	-	NM
Transferencia de fondos	2	2	2	-	NM	-	NM
Servicios de banca electrónica	1	1	1	0	0%	0	39%
Otras comisiones cobradas	121	127	30	(6)	-4%	91	307%
Otras comisiones pagadas	(8)	(13)	(6)	5	-35%	(2)	42%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 119	\$ 120	\$ 32	\$ (1)	-0%	\$ 88	284%

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

El Banco reportó al cierre del primer trimestre de 2017 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 119 millones de pesos, el cual mostró una disminución de un millón de pesos en comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2016 que cerró con un ingreso neto de 120 millones de pesos, por lo cual el rubro se encuentra en línea en lo particular y general.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre de 2016, las Comisiones y tarifas mostraron una variación de 88 millones de pesos, esto debido a un incremento en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas, respecto del mismo periodo del año anterior ya que durante todo el 2016 se concertaron contratos entre partes relacionadas y que se comenzaron a realizar durante el segundo trimestre de 2016 y en adelante.

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 '16		1T '16				
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Títulos para negociar	\$ (100)	\$ (193)	\$ 84	\$ 93	-48%	\$ (184)	NM
Derivados	(617)	(148)	385	(469)	317%	(1,002)	NM
Divisas	844	421	(272)	423	100%	1,116	NM
Resultado por intermediación	\$ 127	\$ 80	\$ 197	\$ 47	58%	\$ (70)	-36%

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 2017 y al cierre del cuarto trimestre de 2016 aumentó en 47 millones de pesos (variación del 58%) explicándose de la siguiente manera:

Pérdida neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado disminuyó en 46 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 273 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2016 a una ganancia neta de 227 millones de pesos por el cierre del primer trimestre de 2017; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano, el Banco obtuvo una pérdida neta de 728 millones de pesos la cual se compensa por una ganancia en las operaciones fecha valor referidas a la paridad cambiaria del peso mexicano por 844 millones de pesos; Dicha paridad mostró una apreciación del peso frente al dólar de 8.85% pasando de 20.6194 al cierre de 2016 a 18.7955 al cierre del primer trimestre de 2017. Por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una ganancia neta de 111 millones de pesos, debido a un débil desempeño de las tasas locales dado por el poco crecimiento que ha tenido el país a pesar de los buenos fundamentales que obtuvo durante el primer trimestre de 2017.

Aunado al párrafo anterior también se tuvo una disminución en la pérdida en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 93 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 193 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2016 a una pérdida de 100 millones al cierre del primer trimestre de 2017, esto se explica principalmente por movimientos a la alza en los precios de los principales bonos gubernamentales durante el primer trimestre de 2017.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el primer trimestre de 2017 fue de 18.7955, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 21.9076 y 18.7079, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del primer trimestre del 2016 tuvo una disminución de 70 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 197 millones de pesos a una ganancia de 127 millones de pesos en el primer trimestre de 2017, la disminución se explica principalmente por una disminución en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 184 millones de pesos compensado por un ingreso neto en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 114 millones de pesos, dichas ganancias son producto de la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y por la depreciación de la paridad cambiaria del peso mexicano entre los dos periodos observados.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación				4T '16		1T '16	
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Recuperaciones	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ -	NM	\$ (0)	NM
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-	37	2	(37)	NM	(2)	NM
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(1)	-	1	NM	-	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	2	4	-	(2)	-53%	2	NM
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 2	\$ 40	\$ 2	\$ (38)	-95%	\$ (0)	-7%

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 2017, estos fueron menores a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2016 en 38 millones de pesos (disminución del 95%); derivado que para el primer trimestre de 2017 tan sólo se tienen registrados 2 millones de pesos por el concepto de Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación como en el cuarto trimestre de 2016.

En comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre de 2016 se observa una disminución marginal lo cual no genera un mayor comentario al respecto.

Gastos de Administración y Promoción				4T '15		1T '15	
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 10	\$ 63	\$ 2	\$ (53)	-83%	\$ 8	420%
Honorarios	1	2	-	(1)	-69%	1	NM
Rentas	11	11	10	0	4%	1	14%
Aportaciones al IPAB	24	23	18	1	4%	6	32%
Impuestos y Derechos Diversos	46	22	28	24	111%	18	66%
Gastos No Deducibles	38	58	30	(20)	-34%	8	27%
Gastos en Tecnología	7	7	8	(0)	-2%	(1)	-14%
Depreciaciones	5	6	9	(1)	-19%	(4)	-46%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	2	23	1	(21)	-92%	1	90%
Otros	118	93	85	25	27%	33	39%
Total de Gastos de Administración	\$ 262	\$ 308	\$ 191	\$ (46)	-15%	\$ 71	37%

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

Entre el primer trimestre de 2017 y el cuarto trimestre de 2016 los Gastos de administración y promoción fueron menores en 46 millones de pesos (variación de 15%) durante el primer trimestre de 2017, lo cual se debe a una disminución en los rubros de Beneficios directos de corto plazo y Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados derivado a que durante el cuarto trimestre de 2016 se realizó el registro por primera vez en la entidad.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2016, los Gastos de administración y promoción aumentaron 71 millones debido principalmente a un incremento en el rubro de Otros Gastos de Administración por 33 millones de pesos debido a un decremento en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco.

Para concluir el análisis de este rubro es importante mencionar que el Banco durante el último año se 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.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre del primer trimestre de 2017 respecto del cuarto trimestre de 2016 se mantuvo en línea sin mostrar alguna variación importante que mencionar, 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 2.44%, respectivamente.

En relación a la comparación entre el primer trimestre de 2017 con el primer trimestre de 2016, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas tuvo una disminución de 7 millones de pesos, lo cual habla de un buen desempeño de las subsidiarias y asociadas mencionadas anteriormente.

Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, la provisión de impuestos diferidos activos al cierre del primer trimestre 2017 representó un impacto en los resultados por 19 millones de pesos como gasto, el cual es producto del incremento en el valor de mercado de las operaciones financieras derivadas e inversiones en valores ocurrida en el periodo; comparado contra el ajuste a la provisión de impuestos diferidos al cierre del cuarto trimestre de 2016 por 80 millones de pesos como gasto. El Banco no constituyó provisión de ISR corriente cierre de 2016, debido a que presentó una pérdida fiscal.

Al cierre del primer trimestre de 2017 comparado con el cierre del primer trimestre del ejercicio 2016, el saldo de los impuestos diferidos registrado en el balance, disminuyó 203 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha disminución se debe principalmente a que en el ejercicio anterior, se reconoció la disminución de la pérdida fiscal correspondiente al ejercicio 2012 y al incremento de la utilidad fiscal del ejercicio 2013 derivados de la revisión efectuada por el Servicio de Administración Tributaria (SAT).

En relación al impuesto causado, el Banco no obtuvo base fiscal de impuesto causado para ambos ejercicios, por lo que al respecto no se registró provisión de impuesto causado.

Casa de Bolsa				4T '16		1T '16	
	1T '17	4T '16	1T '16	Δ\$	Δ%	Δ\$	Δ%
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 78	\$ 80	\$ 71	\$ (2)	-2%	\$ 7	10%
Comisiones y tarifas pagadas	(5)	(9)	(5)	4	-44%	(0)	2%
Ingreso por asesoría financiera	47	11	4	36	331%	43	NM
Utilidad por compraventa	10	1	4	9	NM	6	144%
Pérdida por compraventa	(10)	(1)	(4)	(9)	NM	(6)	144%
Ingresos por intereses	20	18	11	2	13%	9	85%
Gastos por intereses	0	(2)	-	2	NM	0	NM
Resultado por valuación a valor razonable	53	(52)	96	105	NM	(43)	-45%
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	(2)	-	2	NM	0	NM
Gastos de administración y promoción	(78)	(85)	(77)	7	-9%	(1)	1%
Impuestos a la utilidad causados	-	(7)	-	7	NM	-	NM
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(24)	25	(28)	(49)	NM	4	-13%
Resultado del Ejercicio	\$ 91	\$ (23)	\$ 72	\$ 114	NM	\$ 19	27%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	21.26%	5.65%	18.02%				

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

La utilidad acumulada al cierre del primer trimestre de 2017 por 91 millones de pesos, se originó principalmente por un ingreso en comisiones netas por 73 millones de pesos, del mismo modo se tuvo un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 47 millones de pesos derivado de la oferta pública inicial clientes operativos; aunado a un ingreso neto por interés de 20 millones de pesos; del mismo modo se tuvo una ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de 53 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 78 millones de pesos, y por un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 24 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa al cierre del primer trimestre de 2017 representa un aumento de 114 millones de pesos con respecto de la pérdida al cuarto trimestre de 2016 que fue de 23 millones de pesos; esto dado principalmente por la variación en el Resultado por valuación a valor razonable de 105 millones de pesos, el cual muestra el buen desempeño que ha tenido la Acción del Grupo BMV durante el primer trimestre de 2017.

El aumento de 19 millones de la utilidad de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad reportada en el primer trimestre de 2016 se explica principalmente por un aumento en los ingresos por asesoría financiera de 43 millones de pesos, un incremento en el ingreso por intereses de 9 millones de pesos y una disminución en los gastos de administración y promoción de 4 millones de pesos. Aunado a lo anterior se tuvo un decremento en el resultado por valuación a valor razonable de 43 millones de pesos, derivado de la disminución del precio de la acción del Grupo BMV que fue al cierre de Marzo 2017 de \$31.03 pesos por acción.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del primer trimestre de 2017 reportó una ganancia de 10 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 10 millones de pesos, estos incluyen intereses por disponibilidades y de operaciones de reporte, dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de un millón de pesos.

La Participación en el resultado de las subsidiarias asciende a 260 millones de pesos por lo que al cierre del mes de marzo, el Grupo individual reporta una utilidad acumulada de 270 millones de pesos.

Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al primer trimestre de 2017 generó una utilidad acumulada por 52 millones de pesos, la cual se debe al margen de ganancia que aplica a la facturación de los gastos que recupera de las demás entidades del Grupo Financiero por 78 millones de pesos, además se tuvo Ingreso por intereses y rendimientos de 3 millones de pesos, originado por la inversión de su liquidez en entidades financieras; la utilidad anteriormente comentada se vio disminuida por un gasto neto de Impuestos a la Utilidad causados y diferidos que ascendieron a 21 millones de pesos, una pérdida cambiaria de 6 millones de pesos, así como por un costo por obligaciones laborales del período de 3 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El Banco, principal subsidiaria del Grupo, presentó un Coeficiente de Cobertura de Liquidez ("CCL") promedio trimestral de 733% lo cual representó un incremento con respecto al trimestre anterior. Es importante mencionar que a partir del 2017 se tiene la obligación de reportar de manera diaria este Coeficiente manteniendo un nivel por arriba del 80% que es el límite establecido para 2017. Durante el primer trimestre el Banco se ubicó en el Escenario I según lo establecido en el Artículo 12 de las Disposiciones de Carácter General sobre los Requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Banca Múltiple ("Disposiciones de Liquidez") ya que en ningún momento presentó un CCL inferior al 80% establecido en la regulación.

La razón de apalancamiento reportada al 28 de febrero de 2017 por el Banco (principal subsidiaria del Grupo Financiero) fue de 6.59% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización del 28 de febrero de 2017, último autorizado por Banco de México. La disminución frente a la razón de apalancamiento de Diciembre 2016 (8%) se originó por los siguientes dos factores, el primero debido a la disminución del Capital Neto la cual se originó debido a que para el 2017 el límite de Impuestos Diferidos disminuyó pasando del 4% del Capital al 2% del Capital; Con este cambio la deducción del capital por este concepto incrementó en más de \$200 millones de pesos. Por otro lado los Activos ajustados aumentaron debido a un incremento en las cuentas de inversiones en valores por cerca de \$17 mil millones de pesos.

Las principales fuentes de fondeo del Banco (principal subsidiaria 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 alternas 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 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 2016 y al cierre 2015 (cifras en millones de pesos):

Activo	Marzo - 17	Diciembre - 16	Variación
Disponibilidades	5,978	9,338	(3,360)
Cuentas de Margen	1,455	2,872	(1,417)
Inversiones en Valores	8,706	7,456	1,250
Deudores por Reporto	9,792	8,073	1,719
Derivados	32,092	40,948	(8,856)
Cartera de Crédito (Neta)	6,524	5,943	581
Otras Cuentas por Cobrar	32,395	22,917	9,478
Activo Fijo	80	74	6
Inversiones en Acciones	288	280	8
Otros	2	1	1
Impuestos Diferidos	88	107	(19)
Total Activo	97,400	98,009	(609)
Pasivo	Marzo - 17	Diciembre - 16	Variación
Captación Tradicional	7,365	8,402	(1,037)
Préstamos Interbancarios	1,383	1,374	9
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	(0)
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	6,996	4,905	2,091
Derivados	33,363	42,609	(9,246)
Otras Cuentas por Pagar	40,365	32,907	7,458
Créditos Diferidos	5	6	(1)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	89,477	90,203	(726)
Capital Contable	7,923	7,806	117
Total Pasivo y Capital	97,400	98,009	(609)

El uso de Balance General al cierre del primer trimestre de 2017 disminuyó 1% en comparación con el uso de balance al cierre de 2016, las principales variaciones en el lado del activo se dieron en los conceptos de Disponibilidades, Cuentas de margen, Derivados y en Otras cuentas por cobrar. Por el lado del Pasivo las principales variaciones se dieron en las cuentas de Derivados y en Otras cuentas por pagar.

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 primer trimestre 2017 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 28 de abril de 2017 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 2016 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	\$ 88,811	10%	\$ 8,881
Casa de Bolsa	101,446	5%	5,072
Grupo Financiero Individual	232,272	5%	11,614

* 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 2017 y al cierre 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)	28-Febrero-17	31-Diciembre-16
Capital Neto	7,277	7,413
Activos en Riesgo de Mercado	6,740	6,834
Activos en Riesgo de Crédito	14,374	19,130
Activos en Riesgo Operacional	4,487	2,781
Activos en Riesgo Totales	25,601	28,745
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	50.63%	38.90%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	28.43%	25.89%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	28.43	28.43	28.43	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-17	31-Diciembre-16
Capital Neto	1,694	1,627
Activos en Riesgo de Mercado	4	5
Activos en Riesgo de Crédito	486	449
Activos en Riesgo Operacional	169	174
Activos en Riesgo Totales	658	628
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	257.33%	258.89%

Política de Dividendos

Durante el primer trimestre de 2017 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

Gabriela Martell
Director de Finanzas

José Francisco Uribe
Contador General

Alberto Castañeda
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 2017