

## 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 diciembre de 2017 y del 1° de octubre al 31 de diciembre 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 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.

Cabe señalar que el Grupo Financiero Consolidado no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

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

##### *Modificaciones criterios contables emitidos por la Comisión*

Durante el ejercicio de 2017 la Comisión realizó las siguientes modificaciones a las Disposiciones:

- a. Se establece que dentro de los requisitos que deberán cumplir las Garantías Mobiliarias para que clasifiquen como garantías reales y otros instrumentos asimilables a fin de ser consideradas por las instituciones de crédito para efectos de la determinación del requerimiento de capital por riesgo de crédito y de la calificación de la cartera crediticia comercial y de consumo, la obligación para las instituciones de contar con evidencia de haber consultado el Registro Único de Garantías Mobiliarias a que se refiere el Código de Comercio y el Registro Único de Certificados, Almacenes y Mercancías a que alude la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, con la finalidad de determinar si las mercancías están o no libres de gravámenes.
- b. Se realizaron precisiones en el término definido de capital con la finalidad de precisar los recursos con los que cuentan las instituciones de crédito para hacer frente a los riesgos de crédito en los que incurren.

- c. Se realizaron precisiones para la estimación de la severidad de la pérdida para el cálculo de las reservas preventivas con la finalidad de disminuir el monto de las reservas preventivas derivadas de la calificación de cartera de los créditos cuando se reconozcan garantías mobiliarias.
- d. Se ajustaron los criterios de contabilidad, respecto a la clasificación de las inversiones en títulos conservados a vencimiento, ampliando el plazo por el que podrán venderse o reclasificarse dichos títulos antes de su vencimiento, sin afectar la capacidad de utilizar dicha categoría.
- e. Se precisaron los requisitos de los eventos aislados que están fuera del control de las instituciones de crédito y casas de bolsa, para que cuando se actualicen y las instituciones de crédito o casas de bolsa vendan o reclasifiquen los títulos a vencimiento, puedan continuar clasificándolos en esta categoría.

## Cambios contables derivados de cambios o mejoras en las NIF

NIF D-3, Beneficios a los empleados - Se modifica para establecer, como principio básico, que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, se podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre que ésta última cumpla con los requisitos establecidos en el Apéndice B - Guías de aplicación, B1 - Guía para la identificación de emisiones de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo.

Mejoras a las NIF 2017 - Se emitieron mejoras que no generan cambios contables ya que precisan alcances y definiciones de las siguientes NIF para mayor claridad en su aplicación y tratamiento contable:

NIF C-3, Cuentas por cobrar

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.

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

## Resultados de Operación

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

GRUPO FINANCIERO					4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Método de Participación Banco	\$ 482	\$ 79	\$ 163	\$ 89	\$ (84)	-51%	\$ 393	441%
Método de Participación Casa de Bolsa	271	39	46	101	(7)	-16%	170	168%
Método de Participación Empresa de Servicios	23	8	4	11	4	139%	12	110%
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	56	15	16	31	(1)	-6%	26	81%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 832</b>	<b>\$ 141</b>	<b>\$ 229</b>	<b>\$ 232</b>	<b>\$ (88)</b>	<b>-38%</b>	<b>\$ 600</b>	<b>259%</b>
<b>Retorno sobre el Capital (Aualizado)</b>	<b>7.39%</b>							

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

El resultado del Grupo Financiero al cierre del 2017 representa una ganancia de 832 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad reportada por el Banco por 482 millones de pesos, la Casa de Bolsa por 271 millones de pesos y la empresa de Servicios de 23 millones de pesos aunado a lo anterior se tuvieron Otros ingresos y gastos por 56 millones de pesos. En comparación con el año anterior, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un incremento de 600 millones de pesos (variación del 259%) el cual se debe principalmente al buen

desempeño que tuvieron las subsidiarias durante el año y los ingresos propios derivados de la inversión la liquidez con que cuenta en operaciones de reporto, reflejando el aumento en tasas de interés observado en 2017.

El resultado de operación del Grupo Financiero por el cuarto trimestre 2017 representa una ganancia de 141 millones de pesos, la cual está dada principalmente por una ganancia en el Banco y la Casa de Bolsa por 79 millones de pesos y 39 millones de pesos, respectivamente; así como por los Otros ingresos y gastos netos por 15 millones de pesos que fueron obtenidos por el Grupo Financiero Individual. En comparación con el tercer trimestre de 2017, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo una disminución de 88 millones de pesos el cual se debe principalmente a un decremento en los resultados obtenidos por el Banco, mismo que se explicará en el contenido del presente informe.

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

Banco	2017	4T '17	3T '17	2016	4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 631	\$ 170	\$ 181	\$ 453	\$ (11)	-6%	\$ 178	39%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(51)	(1)	(13)	(70)	12	-92%	19	-27%
Comisiones netas	284	55	72	297	(17)	-24%	(13)	-4%
Resultado por Intermediación	675	167	85	483	82	96%	192	40%
Otros ingresos (egresos) de la operación	23	9	(5)	40	14	NM	(17)	-43%
Gastos de administración y promoción	(926)	(237)	(221)	(878)	(16)	7%	(48)	5%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	22	4	5	9	(1)	-20%	13	144%
Impuestos del ejercicio	(176)	(44)	(25)	(245)	(19)	76%	69	-28%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 482</b>	<b>\$ 123</b>	<b>\$ 79</b>	<b>\$ 89</b>	<b>\$ 44</b>	<b>56%</b>	<b>\$ 393</b>	<b>442%</b>
<b>Retorno sobre el Capital (Anualizado)</b>	<b>5.82%</b>							

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

En los siguientes párrafos se muestran las cifras del Estado de Resultados con un mayor detalle al cierre del 2017, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del tercer trimestre de 2017 y del cierre del año 2016.

Ingresos por intereses	2017	4T '17	3T '17	2016	4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de disponibilidades	\$ 196	\$ 54	\$ 43	\$ 95	\$ 11	25%	\$ 101	106%
Intereses provenientes de cuentas de margen	45	16	19	5	(3)	-13%	40	801%
Intereses de títulos para negociar	798	157	277	633	(120)	-43%	165	26%
Intereses a favor en operaciones de reporto	559	181	64	812	117	184%	(253)	-31%
Intereses de cartera de crédito	404	112	112	204	(0)	0%	200	98%
<b>Total de Ingresos por Intereses</b>	<b>\$ 2,002</b>	<b>\$ 520</b>	<b>\$ 515</b>	<b>\$ 1,749</b>	<b>\$ 5</b>	<b>1%</b>	<b>\$ 253</b>	<b>14%</b>

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

En el cierre de 2017 los Ingresos por intereses fueron de 2,002 millones de pesos, los cuales son mayores a los reportados al cierre de 2016 en 253 millones de pesos (variación del 14%), este incremento se presenta principalmente en el rubro de intereses provenientes de cartera de crédito derivado de un aumento del 25% en los balances de financiamiento otorgado por el Banco a clientes de la Banca Comercial y de Servicios de Tesorería a través del mecanismo de factoraje. Asimismo se observa un incremento en los intereses por disponibilidades e intereses netos por inversiones en valores y reporto explicado por un aumento en las tasas de interés en pesos, así como al posicionamiento del portafolio valores. De igual forma se observa un aumento importante en los intereses provenientes de cuentas de margen generado por el crecimiento en los volúmenes en operaciones derivadas liquidables en mercados reconocidos.

Los ingresos por intereses respecto del tercer trimestre de 2017 muestran un ligero incremento de 5 millones de pesos (variación del 1%), al pasar de 515 millones de pesos a 520 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2017, el cual se debe principalmente a un incremento en los intereses provenientes de operaciones de reporto por 117 millones de pesos e intereses de disponibilidades por 11 millones de pesos, lo anterior compensado por un decremento en los intereses cobrados en títulos para negociar y provenientes de cuentas de margen. Dichas variaciones obedecen principalmente a los volúmenes operados.

Gastos por Intereses					4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 340	\$ 95	\$ 80	\$ 176	\$ 15	19%	\$ 164	93%
Intereses por préstamos interbancarios	230	78	68	63	10	15%	167	265%
Intereses a cargo en operaciones de reporto	305	73	100	132	(27)	-27%	173	131%
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	496	104	86	925	18	21%	(429)	-46%
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>\$ 1,371</b>	<b>\$ 350</b>	<b>\$ 334</b>	<b>\$ 1,296</b>	<b>\$ 16</b>	<b>5%</b>	<b>\$ 75</b>	<b>6%</b>
<b>Margen Financiero (Neto)</b>	<b>\$ 631</b>	<b>\$ 170</b>	<b>\$ 181</b>	<b>\$ 453</b>	<b>\$ (11)</b>	<b>-6%</b>	<b>\$ 178</b>	<b>39%</b>

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

Antes de entrar al análisis de este rubro, es importante mencionar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, éste 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 de 2017 se incrementaron en 178 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre de 2016 (variación del 6%), esto derivado principalmente por un incremento en los intereses a cargo en: Préstamos interbancarios y depósitos de exigibilidad inmediata debido al incremento a los balances captados de clientes y esquemas de fondeo del Banco, los cuales obedecen a las decisiones respecto del manejo de la tesorería y liquidez tanto del Banco como de sus clientes. Por otro lado se observa una disminución neta en los intereses pagados por préstamo de valores y en operaciones de reporto generada por los volúmenes de operación.

Respecto del tercer trimestre de 2017, los Gastos por intereses reportan un incremento de 16 millones de pesos al pasar de 334 millones de pesos a 350 millones de pesos, el cual se explica por un incremento de 18 millones de pesos en los intereses a cargo por operaciones de préstamo de valores, generado por un mayor volumen de operación. Adicionalmente, se obtuvo un incremento en los intereses pagados en depósitos de exigibilidad inmediata por 15 millones de pesos ligado al crecimiento en los balances de captación tradicional y por préstamos interbancarios por 10 millones de pesos debido a las decisiones de fondeo de la tesorería del Banco.

## Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre de 2017 el Margen financiero mostró un incremento por 178 millones de pesos (variación del 39%), en relación al Margen financiero reportado al cierre de 2016, debido principalmente a que los Ingresos por intereses mostraron un incremento mayor (variación 14%) en relación con el mostrado en el rubro de Gastos por intereses (variación 6%) esto debido al posicionamiento del portafolio de valores y al aumento en la cartera de crédito del Banco, así como en las tasas de interés, que durante el 2017 incrementaron en 150 puntos base. El aumento en el Margen financiero se vio compensado en parte por los intereses que pagó el Banco derivado de los pasivos constituidos por la captación y los esquemas de fondeo con que se cuenta.

El Margen Financiero respecto del tercer trimestre de 2017 mostró un decremento de 11 millones de pesos, el cual se origina principalmente por los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores y depósitos de exigibilidad inmediata y una disminución neta en los intereses cobrados por inversiones en valores y reporto.

	Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios				4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera de crédito	\$ 11	\$ (12)	\$ (6)	\$ 70	\$ (6)	100%	\$ (59)	-85%
Operaciones Contingentes y Auales	40	13	19	0	(6)	-29%	40	NM
<b>Total de Estimación Preventiva</b>	<b>\$ 51</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ 13</b>	<b>\$ 70</b>	<b>\$ (12)</b>	<b>-90%</b>	<b>\$ (19)</b>	<b>-27%</b>

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

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre de 2017 y 2016, ésta fue menor en 19 millones de pesos, lo que obedece a una apreciación en las calificaciones de los acreditados que por consiguiente generaron una disminución de reservas crediticias.

En lo que se refiere a la variación de este rubro respecto del tercer trimestre de 2017, la estimación disminuyó en 12 millones de pesos, lo cual está relacionado de igual forma con la calificación crediticia de los acreditados.

	Comisiones y Tarifas				4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 8	\$ 3	\$ 3	\$ 14	\$ (0)	-12%	\$ (6)	-41%
Manejo de Cuenta	3	1	1	5	0	5%	(2)	-47%
Transferencia de fondos	6	1	1	6	(0)	-3%	(0)	-7%
Servicios de banca electrónica	6	1	2	4	(1)	-16%	2	42%
Otras comisiones cobradas	300	64	72	303	(8)	-12%	(3)	-1%
Otras comisiones pagadas	(39)	(14)	(7)	(35)	(7)	108%	(4)	13%
<b>Comisiones y Tarifas Netas</b>	<b>\$ 284</b>	<b>\$ 56</b>	<b>\$ 72</b>	<b>\$ 297</b>	<b>\$ (16)</b>	<b>-22%</b>	<b>\$ (13)</b>	<b>-4%</b>

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

El Banco reportó al cierre de 2017 un ingreso en las Comisiones y tarifas netas de 284 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 13 millones de pesos en comparación con el cierre de 2016 que cerró con un ingreso total de 297 millones de pesos, esta disminución está dada principalmente en las comisiones cobradas de cartas de crédito y un aumento en las comisiones pagadas a los intermediarios financieros.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2017, las Comisiones y tarifas mostraron un decremento de 16 millones de pesos, dado que en el tercer trimestre el Banco reconoció comisiones cobradas por los servicios de asesoría financiera que proporciona.

Es importante mencionar que los servicios de asesoría financiera antes mencionados, obedecen a las decisiones de financiamiento de clientes corporativos, ya sea en deuda o capitales y que por lo mismo requieren de condiciones idóneas del mercado para concretarse. Si bien el Banco trabaja continuamente con sus clientes de la banca corporativa en la asesoría necesaria, su materialización puede llegar a verse reflejada en el mediano o largo plazo.

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.

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

Resultado por Intermediación					4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Títulos para negociar	\$ 31	\$ 6	\$ 32	\$ (68)	\$ (26)	-82%	\$ 99	NM
Derivados	74	276	111	317	165	148%	(243)	-77%
Divisas	570	(115)	(58)	234	(57)	99%	336	144%
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>\$ 675</b>	<b>\$ 167</b>	<b>\$ 85</b>	<b>\$ 483</b>	<b>\$ 82</b>	<b>96%</b>	<b>\$ 192</b>	<b>40%</b>

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

Previo al análisis de este rubro hay que señalar que el Resultado por intermediación está conformado por el Resultado por valuación a valor razonable y el Resultado por compraventa de inversiones en valores, derivados y divisas. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

El Resultado por intermediación entre el cierre 2017 aumentó en 192 millones de pesos (variación del 40%) explicándose de la siguiente manera:

- Aumento en los precios de valores gubernamentales en los cuales el Banco concentra su posición.
- Incremento en las tasas de interés en 150 puntos base durante el año.
- Apreciación del peso mexicano respecto del dólar estadounidense en un 4.6%. Encontrándose durante el año en niveles máximos y mínimos de 21.9568 y 17.4833, respectivamente. (Tipo de cambio FIX publicado por el Banco de México)

En lo que se refiere al último trimestre del año el Banco reporto un incremento de 82 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 85 millones de pesos a 167 millones de pesos, esto observado principalmente en el resultado neto por operaciones con Derivados y Divisas en 108 millones de pesos y compensado parcialmente por una disminución en el resultado de Títulos para negociar.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación					4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ -	NM	\$ 0	0%
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9	(5)	(5)	37	0	-1%	(28)	-77%
Ganancia (pérdida) en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	(1)	(0)	NM	1	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	14	13	0	4	13	NM	10	247%
<b>Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación</b>	<b>\$ 23</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ (5)</b>	<b>\$ 40</b>	<b>\$ 13</b>	<b>NM</b>	<b>\$ (17)</b>	<b>-43%</b>

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

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de la operación al cierre del 2017, éstos fueron menores a los reportados en el 2016 por 17 millones de pesos (decremento del 43%), al pasar de un ingreso neto de 40 millones de pesos a un ingreso de 23 millones de pesos, lo anterior derivado principalmente por menores ingresos reconocidos por la cancelación de excedentes a la estimación preventiva.

En comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre de 2017 se observa un incremento de 13 millones de pesos generado por la cancelación de provisiones.

Gastos de Administración y Promoción					4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 42	\$ 14	\$ 9	\$ 69	\$ 5	47%	\$ (27)	-39%
Honorarios	3	1	1	3	(0)	NM	(0)	NM
Rentas	43	10	10	42	0	3%	1	1%
Aportaciones al IPAB	100	31	23	81	8	36%	19	23%
Impuestos y Derechos Diversos	104	19	20	84	(1)	-6%	20	24%
Gastos No Deducibles	172	66	40	174	26	66%	(2)	-1%
Gastos en Tecnología	32	9	7	33	2	32%	(1)	-2%
Depreciaciones	26	8	7	29	1	1%	(3)	-10%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	5	(0)	1	26	(1)	NM	(21)	-81%
Otros	399	80	103	337	(23)	-22%	62	18%
<b>Total de Gastos de Administración</b>	<b>\$ 926</b>	<b>\$ 238</b>	<b>\$ 221</b>	<b>\$ 878</b>	<b>\$ 17</b>	<b>8%</b>	<b>\$ 48</b>	<b>5%</b>

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

Entre 2017 y 2016 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 48 millones de pesos (aumento del 5%), este incremento se debe principalmente a un aumento en los gastos que le son facturados por la empresa de Servicios, así como en las cuotas pagadas al IPAB. El aumento en este rubro se vió disminuido por una cancelación de gastos por concepto de beneficios directos a los empleados.

En la comparación de este mismo rubro entre el cuarto trimestre y el tercer trimestre del 2017, los Gastos de administración y promoción aumentaron 17 millones de pesos (variación del 8%) debido principalmente a un aumento en la provisión de gastos relacionados con la compensación variable.

Para concluir 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 cláusula de cobertura bilateral a través de Colaterales en Efectivo por Operaciones Financieras Derivadas, tanto con Terceros como con Partes Relacionadas, así como un aumento en los pasivos derivados de Captación Tradicional.

### Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre del 2017 mostró un incremento, el 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 2.38%, respectivamente.

Por lo que se refiere a la comparación con el tercer trimestre de 2017, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas tuvo una disminución de 1 millón de pesos.

### Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad (Impuesto sobre la Renta causado y diferido), en el 2017 la provisión de impuestos a la utilidad representó un cargo en resultados por 176 millones de pesos.

El impuesto causado asciende a 143 millones de pesos, en tanto que el impuesto diferido fue de 33 millones de pesos, como gasto para ambos conceptos, el cual es producto de la utilidad financiera del periodo, el ajuste anual por inflación y el valor de mercado de los instrumentos financieros, los cuales son las principales partidas que generaron una diferencia entre la utilidad financiera y la utilidad fiscal.

Los impuestos a la utilidad al cierre del cuarto trimestre comparado con el cierre del tercer trimestre del 2017, reflejan un crecimiento (gasto) de 19 millones de pesos, lo cual se debe principalmente al ajuste anual por inflación y a la utilidad fiscal y financiera del periodo.

Casa de Bolsa					4T '17 vs 3T '17		2017 vs 2016	
	2017	4T '17	3T '17	2016	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 408	\$ 117	\$ 76	\$ 293	\$ 41	53%	\$ 115	39%
Comisiones y tarifas pagadas	(26)	(8)	(6)	(29)	(2)	27%	3	-12%
Ingreso por asesoría financiera	48	0	1	15	(1)	-76%	33	219%
Utilidad por compraventa	9	0	(1)	5	1	NM	4	83%
Pérdida por compraventa	(9)	(0)	1	(5)	(1)	NM	(4)	84%
Ingresos por intereses	112	25	40	68	(15)	-37%	44	65%
Gastos por intereses	(0)	(0)	(0)	(2)	0	0%	2	NM
Resultado por valuación a valor razonable	93	(18)	10	63	(28)	NM	30	48%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(3)	(1)	(1)	(1)	0	0%	(2)	NM
Gastos de administración y promoción	(292)	(68)	(64)	(288)	(4)	7%	(4)	2%
Impuestos a la utilidad causados	(44)	(19)	-	(13)	(19)	NM	(31)	241%
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(25)	11	(10)	(5)	21	NM	(20)	396%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>\$ 271</b>	<b>\$ 39</b>	<b>\$ 46</b>	<b>\$ 101</b>	<b>\$ (7)</b>	<b>-17%</b>	<b>\$ 170</b>	<b>168%</b>
<b>Retorno sobre el Capital (Anualizado)</b>	<b>14.28%</b>							

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

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre de 2017 de 271 millones de pesos, la cual representa un aumento de 170 millones de pesos (incremento del 168%) con respecto de la utilidad acumulada al cierre de 2016 que ascendió a 101 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre de 2017 se originó principalmente por un ingreso en comisiones netas por 382 millones de pesos, del mismo modo se tuvo un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 48 millones de pesos, aunando a un ingreso neto por interés de 112 millones de pesos; del mismo modo se tuvo una ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de 93 millones de pesos; todo lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 292 millones de pesos, aunado a los Otros egresos de tres millones de pesos, y por último un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 69 millones de pesos.

El aumento de 170 millones de la utilidad de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad reportada en 2016 se explica principalmente por el ingreso neto en las Comisiones y tarifas por 112 millones de pesos, derivado de los volúmenes operados en el mercado de capitales y el esquema de repatriación impulsado por el Gobierno Federal. Asimismo, se tuvo un incremento en los ingresos por asesoría financiera de 33 millones de pesos y aumento en el Resultado por valuación razonable de 30 millones de pesos, derivado del incremento en el precio de la acción del Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Grupo BMV) que fue al cierre de Diciembre 2017 de \$33.85 por un precio por acción obtenido en 2016 de \$27.28 pesos. Aunado a lo anterior se tuvo un incremento en el ingreso por intereses neto de 46 millones de pesos. Todo lo anterior se vio mermado por los ajustes correspondientes a los impuestos a la utilidad netos de 51 millones de pesos como gasto. Los Gastos de Administración no mostraron mayor variación entre los periodos.

Por lo que respecta al cuarto trimestre de 2017 la Casa de Bolsa reportó un decremento de 7 millones de pesos con respecto de la utilidad reportada en el tercer trimestre del mismo año, 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 28 millones de pesos derivado de la baja del precio de dicha acción durante el cuarto trimestre del año, así como un decremento en los intereses cobrados en 15 millones de pesos. Lo anterior se ve disminuido por un aumento en Comisiones y tarifas netas por 49 millones de pesos.

## Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, por el 2017 reportó una ganancia de 56 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 61 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 5 millones de pesos. La Participación en el resultado de las subsidiarias ascendió a 776 millones de pesos.

## Empresa de Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre de 2017 generó una utilidad acumulada por 23 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 56 millones de pesos, además de Otros productos por 3 millones de pesos derivados de dividendos y reembolsos de las pólizas de seguro que tiene la entidad de Servicios para sus empleados, aunado a esto también se tuvo Ingreso por intereses y rendimientos de 12 millones de pesos, originado por la inversión de su liquidez en entidades financieras; la utilidad anteriormente comentada se vio disminuida por una pérdida cambiaria de 17 millones de pesos, así como por un costo por obligaciones laborales del período de 23 millones de pesos y un gasto neto de Impuestos a la Utilidad causados y diferidos que ascendieron a 8 millones de pesos.

## Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El Banco de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General sobre los Requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Banca Múltiple (“Disposiciones de Liquidez”), presentó un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (“CCL”) promedio trimestral de 228%. Es importante mencionar que a partir de 2017 se tiene la obligación de reportar de manera diaria este Coeficiente manteniendo un nivel por arriba del 80% que es el límite establecido para 2017. Durante el cuarto trimestre el Banco se ubicó en el Escenario I según lo establecido en el Artículo 12 de las Disposiciones de Liquidez, ya que en ningún momento presentó un CCL inferior al mínimo antes descrito.

La razón de apalancamiento reportada al 31 de diciembre de 2017 por el Banco fue de 5.68% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El decremento frente a la razón de apalancamiento de Septiembre 2017 (6.79%) se originó por los siguientes factores, los Activos ajustados aumentaron debido a un alza en el monto de los reportos por \$11 mil millones de pesos, además de un incremento en la exposición por operaciones derivadas por un total de \$8.6 mil millones de pesos originado por un incremento en el costo actual por reemplazo, dentro de los activos también se presentó un incremento de las líneas de crédito no utilizadas por \$6 mil millones de pesos. En lo que respecta al Capital se tuvo un incremento originado por la utilidad trimestral del banco.

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

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

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

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

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

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

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

- a. Emisión de papel a plazo: Emisión de deuda en donde el plazo y el monto estarán limitados a las condiciones prevalentes del mercado y a los límites regulatorios aplicables al Banco,
- b. Realizar operaciones de Reporto a plazo: Siempre y cuando el Banco cuente con el papel suficiente en su posición (ya sea gubernamental o bancario) se podrán hacer reportos con las diferentes instituciones bancarias a los plazos que se considere necesario y que el mercado permita,
- c. Concertación de FX swaps: Pedir USD a 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 Banco se encuentra sujeto.

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

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

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

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre de Diciembre de 2017 y 2016 (cifras en millones de pesos):

Activo	Diciembre-17	Diciembre-16	Variación
Disponibilidades	10,483	9,338	1,145
Cuentas de Margen	1,356	2,872	(1,516)
Inversiones en Valores	12,719	7,456	5,263
Deudores por Reporto	15,142	8,073	7,069
Derivados	45,308	40,948	4,360
Cartera de Crédito (Neta)	7,458	5,943	1,515
Otras Cuentas por Cobrar	39,716	22,917	16,799
Activo Fijo	86	74	12
Inversiones en Acciones	302	280	22
Otros	-	1	(1)
Impuestos Diferidos	260	107	153
<b>Total Activo</b>	<b>132,830</b>	<b>98,009</b>	<b>34,821</b>
Pasivo	Diciembre-17	Diciembre-16	Variación
Captación Tradicional	15,265	8,402	6,863
Préstamos Interbancarios	3,280	1,374	1,906
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	5,001	4,905	96
Derivados	46,700	42,609	4,091
Otras Cuentas por Pagar	54,296	32,907	21,389
Créditos Diferidos	0	6	(6)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>124,542</b>	<b>90,203</b>	<b>34,339</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>8,288</b>	<b>7,806</b>	<b>482</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>132,830</b>	<b>98,009</b>	<b>34,821</b>

El uso de Balance General al cierre del 2017 aumentó en 35.53% en comparación con el uso de balance al cierre del 2016, las principales variaciones en el lado del activo se dieron en los conceptos de Inversiones en Valores, Deudores por Reporto, Derivados y Otras cuentas por cobrar.

Por el lado del Pasivo las principales variaciones se dieron en las cuentas de Captación, Derivados y 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. Asimismo se observa un aumento en los Préstamos Interbancarios generado por el esquema de fondeo que utiliza la tesorería del Banco.

La posición tanto activa y pasiva de los Derivados se vio disminuida principalmente en Contratos Adelantados debido a la estrategia que tiene el Banco dadas las condiciones de volatilidad en el mercado de cambios.

Al cierre de 2017 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco 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 no es necesario incrementar la reserva ya constituida.

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

Al cierre del 2017 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa es la siguiente:

## Banco

(en millones de pesos)	31-Diciembre-17	31-Diciembre-16
<b>Capital Neto</b>	<b>7,990</b>	<b>7,413</b>
Activos en Riesgo de Mercado	5,130	6,833
Activos en Riesgo de Crédito	24,644	19,101
Activos en Riesgo Operacional	2,670	2,781
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>32,444</b>	<b>28,717</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	32.42%	38.81%
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>24.63%</b>	<b>25.82%</b>

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	24.63%	24.63%	24.63%	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-Diciembre-17	31-Diciembre-16
<b>Capital Neto</b>	<b>1,898</b>	<b>1,627</b>
Activos en Riesgo de Mercado	7	5
Activos en Riesgo de Crédito	602	449
Activos en Riesgo Operacional	142	174
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>751</b>	<b>628</b>
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>252.58%</b>	<b>258.89%</b>

## Política de Dividendos

Durante el 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
- Coeficiente de Liquidez

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

Marina Pacheco  
Auditor Interno

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

Ciudad de México, febrero 2018