

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el "Grupo Financiero") por el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de marzo del 2012.

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

Cambios en políticas contables

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa durante el 2011, así como de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera, siendo los principales los siguientes:

- Criterio contable B-5 "Derivados y operaciones de cobertura", con dicho cambio se clarifica la norma contable relativa al tratamiento de los colaterales en operaciones con derivados en mercados no reconocidos (Over The Counter), por lo que se contabilizarán por separado de las cuentas de margen, registrándose en una cuenta por cobrar o por pagar según corresponda.
- Criterio contable B-6 "Cartera de crédito" de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, principalmente para establecer lo siguiente:
 - El tratamiento para las reestructuras y renovación de créditos, así como a las comisiones y costos correspondientes.
 - La incorporación de las comisiones por reestructura de créditos como comisiones por el otorgamiento inicial del crédito siendo sujetas a su diferimiento durante el nuevo plazo del crédito reestructurado.
 - Asimismo, se establece que la presentación de las comisiones cobradas y pagadas debe realizarse neta de sus costos y gastos correspondientes.
 - Los requisitos que deben seguirse para considerar que existe pago sostenido por acreditado.
 - Se deberá presentar en el rubro de "Otros activos", el cargo diferido que, en su caso, se hubiera generado por la adquisición de cartera; y por otra parte en el rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados", la opción de compra a precio reducido, así como el excedente que en su caso se hubiere originado por las adquisiciones de cartera.
 - En la fecha de la cancelación de una línea de crédito, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por las líneas de crédito, que se cancelen antes de que concluya el periodo de 12 meses se reconocerá directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

Durante diciembre del 2010, el CINIF emitió las “Mejoras a las NIF 2011”, documento mediante el cual se incorporan cambios o precisiones a las NIF con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras se clasifican en dos secciones de acuerdo con lo siguiente:

a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables, que son modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

- NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores
- NIF B-2, Estado de flujos de efectivo
- Boletín C-3, Cuentas por cobrar
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura
- NIF C-13, Partes relacionadas
- Boletín D-5, Arrendamientos

b. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, que son modificaciones para hacer precisiones a las mismas, que ayuden a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible, por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

- NIF C-2, Instrumentos financieros
- NIF C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos
- NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura
- NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos
- NIF D-4, Impuestos a la utilidad
- Boletín D-5, Arrendamientos
- NIF D-6 Capitalización del resultado integral de financiamiento.

Adicionalmente, en enero del 2008 con la entrada en vigor de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, las entidades del Grupo Financiero dejaron de reconocer desde finales del 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que se encuentran en un entorno no inflacionario como se describe en dicha NIF.

Resultados de Operación

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

Grupo Financiero

	2012	2011	
	1T	4T	1T
Método de Participación Banco	\$ (18)	\$ (80)	\$ (44)
Método de Participación Casa de Bolsa	58	50	0
Método de Participación Servicios	5	(2)	4
Otros ingresos y gastos	(1)	(0)	(1)
Resultado del Ejercicio	\$ 44	\$ (32)	\$ (41)

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del primer trimestre del 2012 representa una utilidad acumulada de 44 millones de pesos, la cual esta dada por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 58 millones de pesos y por la empresa de Servicios de 5 millones de pesos y se vio disminuida por la pérdida reportada por el Banco de 18 millones de pesos, aunado a un gasto neto de 1 millón de pesos por Otros gastos que reconoció el Grupo Financiero individual. En comparación con el cuarto trimestre del 2011 el Grupo Financiero reconoció un aumento de 76 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 32 millones de pesos a una ganancia de 44 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a una recuperación en los resultados del Banco.

En la comparación de los resultados del primer trimestre del 2012 con los del mismo periodo del 2011, el Grupo Financiero reportó un incremento de 85 millones de pesos, el cual se debe a los resultados reportados por la Casa de Bolsa que muestran un aumento de 58 millones de pesos; asimismo, las pérdidas reportadas por el Banco fueron menores en 26 millones de pesos.

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

Banco

Estado de Resultados

Margen Financiero			
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios			
Comisiones Netas			
Resultado por Intermediación			
Otros ingresos (egresos) de la operación			
Gastos de Administración y Promoción			
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas			
Impuestos del ejercicio			
Resultado del Ejercicio			

2012		2011	
1T	4T	1T	4T
\$ 56	\$ 41	\$ 70	
(1)	(4)	(5)	
(5)	(6)	(17)	
(56)	(16)	(7)	
23	22	81	
(119)	(191)	(87)	
3	3	3	
81	70	(82)	
\$ (18)	\$ (80)	\$ (44)	

1- Ingresos por Intereses

Intereses de Disponibilidades			
Intereses provenientes de cuentas de Margen			
Intereses de títulos para negociar			
Intereses a favor en operaciones de Reporto			
Intereses de cartera de crédito			
Total de Ingresos por Intereses			

2012		2011	
1T	4T	1T	4T
\$ 3	\$ 4	\$ 4	
2	1	1	
56	69	81	
112	85	62	
4	3	3	
\$ 177	\$ 162	\$ 151	

En el primer trimestre del 2012 los Ingresos por intereses fueron de 177 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 15 millones de pesos (9% de aumento) respecto del cuarto trimestre del 2011, en cual el Banco reportó ingresos por 162 millones de pesos. Lo anterior se explica por un aumento en los intereses cobrados en operaciones de reporto dado un crecimiento en los volúmenes de operación, ya que el Banco tiene una participación activa en el mercado de reportos. Adicionalmente, entre estos mismos periodos, se observa que los intereses provenientes de títulos para negociar fueron menores dada una disminución en las tasas de interés de valores emitidos por el Gobierno Federal.

Los Ingresos por Intereses respecto del primer trimestre del 2011 muestran un incremento de 26 millones de pesos (variación del 17%), al pasar de 151 millones de pesos a 177 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2012, el cual se refleja en los intereses provenientes de operaciones de reporto, y dicha variación de igual forma se explica por un aumento en los volúmenes de operación ocurridas durante el primer trimestre del 2012.

2- Gastos por Intereses

	2012		2011	
	1T	4T	4T	1T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 4	\$ 9	\$ 9	\$ 3
Intereses por depósitos a plazo	0	-	-	-
Intereses por préstamos interbancarios	1	0	0	1
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	78	63	63	51
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	38	49	49	26
Total de Gastos por Intereses	\$ 121	\$ 121	\$ 121	\$ 81

En lo que se refiere a los Gastos por Intereses totales, estos no mostraron una variación entre el primer trimestre del 2012 y el cuarto trimestre del 2011, lo anterior se debió a que el aumento en los intereses pagados en operaciones de reporto, explicado por un aumento en las operaciones concertadas durante el primer trimestre del 2012, se vio compensado por una disminución en el gasto generado en operaciones de préstamo de valores, ya que los volúmenes fueron inferiores. Cabe señalar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Respecto del primer trimestre del 2011, los Gastos por Intereses fueron mayores en 40 millones de pesos al pasar de 81 millones de pesos a 121 millones de pesos (variación del 49%), el aumento se explica principalmente por un incremento en los volúmenes operados en reportos y préstamo de valores.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, entre el primer trimestre del 2012 y último del 2011, el Margen Financiero fue mayor en 15 millones de pesos (incremento del 37%); lo anterior se explica principalmente por el aumento en los volúmenes operados en operaciones de reporto y compensado por un decremento en los intereses pagados por préstamo de valores, que de igual forma la variación está ligada a los niveles de operación.

Respecto del primer trimestre del 2011, el Margen Financiero que se obtuvo fue menor en el primer trimestre del 2012 en 14 millones de pesos (variación del 20%) al pasar de un ingreso neto de 70 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011 a 56 millones al cierre del mismo periodo del 2012, esta variación se debe a que el incremento en los gastos por intereses fue mayor al observado en los ingresos por intereses, lo cual estuvo en función de un aumento en los volúmenes de operaciones de reporto activos y pasivos, así como en operaciones de préstamo de valores pasivos.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2012		2011	
	1T	4T	4T	1T
Cartera de crédito	\$ 1	\$ 3	\$ 3	\$ 4
Operaciones Contingentes y Aavales	0	1	1	-
Total de Estimación Preventiva	\$ 1	\$ 4	\$ 4	\$ 5

Por lo que respecta a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, en comparación con lo reportado al cierre del último y primer trimestre del 2011, fue menor en 3 y 4 millones de pesos, respectivamente, cabe mencionar que la estimación preventiva está en función de los saldos de cartera de crédito y de operaciones

contingentes, así como de la determinación que realiza el área de Crédito del Banco de la calificación crediticia de los deudores al cierre de cada trimestre.

Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, las cancelaciones o disminuciones a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se registran en el rubro de Ingresos de la Operación, mismo que se analiza más adelante.

5- Comisiones y Tarifas

	2012		2011			
	1T		4T	1T		
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$	1	\$	1	\$	0
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias		0		-		2
Otras comisiones cobradas		2		2		2
Otras comisiones pagadas		(8)		(9)		(21)
Comisiones y Tarifas Netas	\$	(5)	\$	(6)	\$	(17)

El Banco reportó al cierre del primer trimestre del 2012 un gasto neto en las Comisiones y Tarifas netas de 5 millones de pesos, el cual mostró una disminución inmaterial en comparación con el último trimestre del 2011 que cerró con un gasto neto de 6 millones de pesos. Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre del 2011, el Banco obtuvo un decremento de 12 millones de pesos que se explica por las comisiones pagadas a casa matriz en el primer trimestre del ejercicio anterior relacionadas con una operación extraordinaria, en la que se recuperaron derechos de cobro.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre del 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A., a consecuencia del contrato celebrado en abril del 2006 entre J.P. Morgan Chase & Co. y The Bank of New York Mellon ("BoNY") en donde se vendió el negocio Fiduciario a BoNY a cambio de sucursales bancarias.

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

6- Resultado por Intermediación

	2012		2011			
	1T		4T	1T		
Títulos para negociar	\$	(16)	\$	(42)	\$	19
Derivados		(15)		66		117
Divisas		(25)		(40)		(143)
Resultado por intermediación	\$	(56)	\$	(16)	\$	(7)

El Resultado por Intermediación disminuyó en 40 millones de pesos durante el primer trimestre del 2012, en comparación con el reportado al cierre del cuarto trimestre del 2011. 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. A continuación se muestran las variaciones a detalle. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

La variación en el Resultado por Intermediación se originó principalmente en el resultado por valuación y compraventa de derivados, en dicho concepto el resultado disminuyó en 81 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 66 millones de pesos al cierre del último trimestre del 2011 a una pérdida de 15 millones de pesos por el primer trimestre del 2012; lo anterior se explica por la apreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar que pasó de 13.9476 al cierre del 2011 a 12.8093 al cierre del primer trimestre del 2012, esta variación

representó una variación del 8% en nuestra moneda con respecto al dólar en este periodo. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante el primer trimestre del 2012 fue de 12.9886 por un tipo de cambio promedio en el cuarto trimestre del 2011 de 13.6277. En el primer trimestre del 2012 el tipo de cambio llegó a operarse en niveles máximos y mínimos de 13.9476 y 12.6299, respectivamente. Por lo que se refiere a las tasas de interés estas mostraron un ligero decremento en comparación de los niveles mostrados en el 2011.

La disminución en el Resultado por Intermediación entre el primer trimestre del 2012 y último del 2011 se vio compensada por un decremento de la pérdida del resultado por valuación y compraventa de valores y divisas; por lo que se refiere a inversiones en valores lo anterior se debió a un incremento en el precio de los bonos gubernamentales, en tanto que lo referente a divisas se explica por el movimiento en el tipo de cambio que se menciona anteriormente.

El Resultado por Intermediación respecto del primer trimestre del 2011 tuvo un decremento de 49 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 7 millones de pesos a una pérdida de 56 millones de pesos al cierre del mismo periodo del 2012, el decremento se explica principalmente por la pérdida en el resultado por compraventa de derivados y divisas, y que estuvo en función de la volatilidad del tipo de cambio.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2012	2011	
	1T	4T	1T
Recuperaciones	\$ 1	\$ 0	\$ 69
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9	4	0
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	0
Cancelación de otras cuentas de pasivo	5	6	4
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	8	12	8
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 23	\$ 22	\$ 81

En cuanto a los Otros ingresos de operación del primer trimestre del 2012, estos se mostraron en línea con los reportados en el cuarto trimestre del 2011.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2011 se observa un decremento de 58 millones de pesos en el mismo periodo del 2012, explicado prácticamente por ingresos extraordinarios obtenidos en la recuperación de derechos de cobro, mismos que obtuvo el Banco en el primer trimestre del 2011.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2012	2011	
	1T	4T	1T
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 1	\$ 2	\$ 1
Honorarios	2	4	2
Rentas	7	7	5
Aportaciones al IPAB	2	1	2
Impuestos y Derechos Diversos	25	20	27
Gastos No Deducibles	1	73	1
Gastos en Tecnología	5	7	2
Depreciaciones	7	4	3
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	1	(2)	1
Otros	68	76	43
Total de Gastos de Administración	\$ 119	\$ 190	\$ 87

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de administración y promoción entre el primer trimestre del 2012 y último trimestre del 2011, estos fueron menores en 71 millones de pesos, dado que en el último trimestre del año anterior se reconoció la provisión de la compensación variable. Por lo que respecta a gastos como honorarios, aportaciones al IPAB, de tecnología y depreciación se mostraron constantes en ambos periodos

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2011, el Banco reconoció un incremento en los gastos de 32 millones de pesos (variación del 37%), lo cual se debió a un aumento en los gastos correspondientes por la facturación que realiza la empresa de Servicios.

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

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del cuarto trimestre y primer trimestre del 2011 no mostró una variación considerable. Los resultados de este rubro están 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 2.63%, respectivamente.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta al cálculo de los Impuestos a la Utilidad, el ajuste para la constitución de las provisiones de Impuestos Causados y Diferidos para el primer trimestre del 2012 representó un impacto en resultados de 81 millones de pesos como ingreso y que comparado con el impuesto reconocido en el cuarto trimestre del 2011 mostró un incremento de 11 millones de pesos. Dicha comparación es resultado del impuesto diferido, toda vez que el Banco no constituyó provisión de impuesto causado en 2011 al haber obtenido una pérdida fiscal y que amortizó dicha pérdida fiscal en el primer trimestre del 2012.

Por otro lado, en la comparación de este rubro con el primer trimestre del 2011, el Banco presentó un incremento en sus ingresos por 163 millones de pesos. Cabe señalar que al cierre del primer trimestre del 2011, el Banco presentaba provisión de impuestos diferidos y causados como gasto, mientras que al cierre del primer trimestre del 2012 únicamente presenta provisión de impuesto diferido como ingreso, al tener una pérdida fiscal pendiente de amortizar.

Casa de Bolsa

	2012	2011	
	1T	4T	1T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 47	\$ 50	\$ 42
Comisiones y tarifas pagadas	(3)	(3)	(3)
Utilidad por compraventa	0	0	0
Pérdida por compraventa	(0)	(0)	(0)
Ingresos por intereses	6	6	4
Gastos por intereses	(1)	(0)	(0)
Resultado por valuación a valor razonable	48	46	(13)
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	1
Gastos de administración y promoción	(18)	(30)	(32)
Impuestos a la utilidad causados	(2)	(10)	(3)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(19)	(9)	4
Resultado del Ejercicio	\$ 58	\$ 50	\$ 0

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada por el primer trimestre del 2012 de 58 millones de pesos.

La utilidad al cierre del primer trimestre del año 2012 se originó principalmente por el ingreso en las Comisiones Cobradas netas de 44 millones de pesos, aunado a la ganancia en el Resultado a Valor Razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores que fue de 48 millones de pesos, lo anterior se vio disminuido por los Impuestos a la Utilidad netos que representaron un gasto de 21 millones de pesos y a los Gastos de administración y promoción de 18 millones de pesos.

En comparación entre el resultado neto del primer trimestre del 2012 y cuarto trimestre del 2011, la Casa de Bolsa obtuvo un incremento de 8 millones de pesos, el cual se explica principalmente por una disminución en los Gastos de administración y promoción de 12 millones de pesos, toda vez que en el cuarto trimestre del 2011 la Casa de Bolsa reconoció la provisión de la compensación variable. Por lo que se refiere a los demás conceptos que componen el resultado de la Casa de Bolsa estos se mantuvieron constantes.

Por lo que respecta al análisis contra el primer trimestre del 2011, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 58 millones de pesos por el primer trimestre del 2012, el cual se explica por un aumento en el Resultado por Valuación Razonable de 61 millones de pesos, que como se menciona anteriormente está en función del precio de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores; asimismo, los Gastos de Administración fueron menores en 14 millones de pesos. El aumento en los resultados del primer trimestre del 2012 se vio parcialmente mitigado por los Impuestos a la Utilidad que pasaron de un ingreso neto de 1 millón de pesos a un gasto de 21 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del primer trimestre del 2012, reportó una pérdida de 0.9 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La pérdida estuvo originada principalmente por los Gastos de Administración que ascendieron a 1.6 millones de pesos y que se componen en su mayoría por la facturación de la empresa de Servicios en 0.7 millones de pesos. La pérdida del trimestre se vio disminuida por el Ingreso por Intereses de 0.7 millones de pesos que incluye los intereses de disponibilidades y de operaciones de reporte.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre del primer trimestre del 2012 generó una utilidad acumulada por 5 millones de pesos, esto se debió a que se reconocieron ingresos por un monto de 191 millones de pesos derivado de la facturación de gastos, mismos que ascendieron a 187 millones de pesos generando una utilidad por servicios de 4 millones de pesos. Por último la entidad obtuvo también un ingreso por intereses y rendimientos de 1 millón de pesos, originado por la inversión de su liquidez en entidades financieras, así como un ingreso por Otros productos de 1 millón de pesos.

Adicionalmente, la entidad reconoció un Impuesto causado a cargo de 3 millones de pesos y un Impuesto diferido a favor de 2 millones de pesos, lo cual disminuyó la utilidad por servicios en 1 millón de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo de la institución se enlistan a continuación:

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

- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos.

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre del primer trimestre del 2012 y cuarto trimestre del 2011:

Activos	Mar-12	Dec-11	Variación
Disponibilidades	\$ 3,071	\$ 1,846	\$ 1,224
Cuentas de Margen	95	138	(42)
Inversiones en Valores	13,778	7,875	5,902
Deudores por Reporto	3,540	3,271	269
Derivados	3,222	4,155	(933)
Cartera de Crédito (Neta)	333	320	13
Otras Cuentas por Cobrar	6,761	4,429	2,333
Activo Fijo	113	113	(0)
Inversiones en Acciones	229	227	3
Otros	1	91	(90)
Impuestos Diferidos	52	0	52
Total Activo	\$ 31,195	\$ 22,465	\$ 8,731
Pasivo			
Captación Tradicional	\$ 878	\$ 827	\$ 50
Préstamos Interbancarios	737	1,030	(293)
Acreedores por Reporto	8,948	4,727	4,221
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	3,123	2,808	315
Derivados	2,901	3,285	(384)
Otras Cuentas por Pagar	10,337	5,470	4,866
Créditos Diferidos	0	0	(0)
Impuestos Diferidos (Neto)	0	29	(29)
Total Pasivo	\$ 26,924	\$ 18,176	\$ 8,749
Capital Contable	\$ 4,271	\$ 4,289	\$ (18)
Total Pasivo y Capital	\$ 31,195	\$ 22,465	\$ 8,731

Respecto del último trimestre del 2011, en el primer trimestre del 2012 el Balance General aumentó en un 39%, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Inversiones en valores, Otras cuentas por cobrar y Disponibilidades y se vio parcialmente compensado por una disminución en Derivados.

Los rubros de Inversiones en valores, Disponibilidades, Cuentas por cobrar y por pagar, y Derivados, representan la posición de los últimos días de cada periodo, por lo cual para un análisis comparativo del Balance General no es representativo, ya que muestra la lectura del mercado que realiza la Dirección de Mercados Financieros y tiene variaciones significativas de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado.

Cabe mencionar que el Banco continúa posicionado en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y ostenta la figura de formador de mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del primer trimestre del 2012 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco, así como a las demás entidades que conforman el Grupo Financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Capital

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

Cabe destacar que el Grupo Financiero está por incrementar su Capital Social en 250 millones de dólares, mismos que a su vez serán redistribuidos en el Banco y en la Casa de Bolsa, lo cual estará en función de las decisiones de inversión y rentabilidad que considere adecuadas la Administración.

Con fecha 25 de abril del 2012 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de la Reserva Legal de la Casa de Bolsa para quedar constituida como se muestra a continuación. Cabe mencionar que el Banco al haber reportado una pérdida en el ejercicio 2011, así como el Grupo Individual y la empresa de Servicios tienen una Reserva Legal constituida al 31 de diciembre del 2010 mayor a la quinta parte del capital social, estas entidades no realizaron constitución de su Reserva Legal.

Entidad	Utilidad en 2011 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Casa de Bolsa	73,526	5%	3,676

* Cifras en miles de pesos

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

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

Banco

(en millones de pesos)	29-Feb-12 *	31-Dic-11
Capital Neto	3,922	3,760
Activos en Riesgo de Mercado	14,136	11,325
Activos en Riesgo de Crédito	2,056	2,051
Activos en Riesgo Operacional	778	666
Activos en Riesgo Totales	16,970	14,043
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	190.74%	183.31%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	23.11%	26.78%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización se encuentra dentro de la categoría I de las alertas tempranas a las que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.

Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	29-Feb-12 *	31-Dic-11
Capital Neto	899	835
Activos en Riesgo de Mercado	1,017	919
Activos en Riesgo de Crédito	11	6
Activos en Riesgo Operacional	115	111
Activos en Riesgo Totales	1,143	1,036
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	78.62%	80.65%

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

Política de Dividendos

Durante el primer trimestre del 2012 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos.

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

En el futuro cercano no se tiene contemplado hacer decretos de dividendos.

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

- 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 institucionales tomando ventaja del nuevo régimen de inversión para estos clientes
- 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 de una 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 es identificada, consolidada y comunicada de manera consistente y oportuna.
- 5) Supervisión y seguimiento, el sistema de control interno requiere ser monitoreado a través de un proceso que evalúe la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo. Esto se cumple a través de actividades permanentes de monitoreo, evaluaciones periódicas o una combinación de ambos.

Periódicas

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

Permanentes

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

Atentamente,

Eduardo Cepeda	Fernando Rioja	Karla Orozco	Javier Mercado
Director General	Director de Finanzas	Contador General	Auditor Interno

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