

Reporte de Comentarios y Análisis de la Administración

En cumplimiento a 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, publicadas en el Diario Oficial del 27 de Abril de 2005, y la última modificación de fecha 28 de mayo 2009, a continuación se presenta el Reporte de Comentarios y Análisis de la Administración, correspondiente al tercer trimestre de 2009 de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V.



ÍNDICE

1.	Gobierno Corporativo	3
a.	Políticas	3
	i. Políticas de Tesorería.....	3
	ii. Políticas de Dividendos	3
	iii. Políticas de Inversiones de capital.....	3
b.	Control Interno.....	3
2.	Situación Financiera	4
a.	Principales rubros de balance	4
	Cartera de Crédito Neta	5
	i. Evolución de la Cartera	10
	ii. Captación y Fondo	11
	iii. Capital.....	12
b.	Resultados del Grupo	13
	i. Utilidades.....	13
	ii. Intereses y comisiones de cartera	14
	iii. Intereses derivados de la captación y el fondo	17
	iv. Resultados por intermediación	19
	v. Comisiones y Tarifas.....	20
	vi. Impuestos.....	21
	vii. Otros gastos e ingresos	22
c.	Indicadores del Desempeño	23
3.	Declaración sobre la preparación de este Reporte.....	24

1. Gobierno Corporativo

La estructura del Consejo de Administración se puede consultar en nuestra página de internet www.mifel.com.mx.

a. Políticas

i. Políticas de Tesorería

La política que rige la Tesorería de la Institución se mantiene, es decir, se cubre la totalidad de los activos con recursos propios vía la captación de ventanilla y la emisión de papel propio para ser colocado en Mesa de Dinero. Sin embargo, en función de las características particulares de los activos, se utilizan fuentes externas de financiamiento, tal es el caso de las operaciones de redescuento.

A la fecha, se sigue utilizando como fuente alterna de financiamiento, las subastas de liquidez de Banco de México.

Los excedentes de Tesorería se colocan principalmente en valores gubernamentales o en papel bancario para moneda nacional y depósitos a la vista en bancos de primer orden para moneda extranjera.

ii. Políticas de Dividendos

Grupo Financiero Mifel no tiene una política definida de dividendos. La asamblea de accionistas evalúa la conveniencia de decretar dividendos, siempre y cuando esto no afecte la estructura de capital del Grupo Financiero y sus empresas.

iii. Políticas de Inversiones de capital

La mayoría de las inversiones de capital se realizan utilizando recursos propios. Es la intención del Grupo Financiero de continuar financiando las inversiones de capital en el futuro con recursos propios.

b. Control Interno.

La implementación del Sistema de Control Interno (SCI) de Grupo Financiero Mifel deriva principalmente de las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La Dirección General, como área responsable de la debida implementación del SCI del Grupo, ha diseñado los objetivos y lineamientos del SCI con el fin de garantizar la ejecución y registro de las operaciones, basado en políticas y procedimientos documentados que segregan funciones y establecen mecanismos de control.

El propósito de la Dirección es vigilar que las operaciones se desarrollen con estricto apego a la normatividad vigente y a las sanas prácticas de mercado.

2. Situación Financiera

a. Principales rubros de balance

A continuación se presenta un resumen del Estado de la situación Financiera y su comparación con los últimos ejercicios:

GRUPO FINANCIERO MIFEL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Cantidades en Miles de Pesos)

ACTIVO	Sep/2007	Sep/2008	Jun/2009	Sep/2009
Disponibilidades	1,601,191	2,489,097	1,665,837	2,385,847
Instrumentos Financieros	2,242,824	3,226,496	12,968,124	11,665,374
Operaciones con Valores y Derivados	55,264	135,460	1,010,489	56,185
Cartera de Crédito Vigente	6,453,271	8,347,706	10,158,709	11,330,007
Cartera de Crédito Vencida	53,963	171,023	343,802	313,161
Total Cartera de Crédito	6,507,234	8,518,729	10,502,510	11,643,169
Estimación Preventiva Riesgos Crediticios	(82,857)	(174,768)	(232,082)	(280,724)
Cartera de Crédito Neta	6,424,377	8,343,961	10,270,428	11,362,444
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	518,723	631,791	180,913	274,918
Inversiones Permanentes en Acciones	15,359	12,257	11,683	11,446
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	270,003	344,753	326,947	342,405
Bienes Adjudicados	24,428	9,879	2,294	2,294
Impuesto Diferido (Neto)	13,827	92,681	90,494	75,357
Otros Activos	70,524	99,197	149,962	200,947
TOTAL ACTIVO	11,236,520	15,385,572	26,677,172	26,377,218
PASIVO				
Captación	5,068,267	7,800,880	8,322,714	10,347,353
Títulos de Crédito Emitidos	222,329	98,662	74,154	81,622
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	2,908,686	4,030,693	5,011,976	5,279,622
Valores Asignados por Liquidar	0	25,461	0	0
Operaciones con Valores y Derivados	539	134,407	10,124,434	7,287,203
Otra Cuentas por Pagar	484,236	788,861	320,238	461,412
ISR y PTU por pagar	16,600	24,822	2,653	11,289
Obligaciones Subordinadas	1,117,040	1,122,139	1,345,584	1,378,768
Créditos Diferidos	26,881	31,148	46,254	49,442
TOTAL PASIVO	9,844,579	14,057,074	25,248,007	24,896,709
CAPITAL CONTABLE				
Capital Contribuido	930,699	952,264	952,264	952,264
Capital Ganado	379,061	370,384	424,303	452,615
Resultado del Ejercicio	82,158	5,826	52,572	75,605
Interés Minoritario en el Capital	23	24	25	25
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,391,941	1,328,498	1,429,165	1,480,509
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	11,236,520	15,385,572	26,677,172	26,377,218

Las variaciones más importantes en el Estado de Situación Financiera del Grupo Financiero, entre los períodos mostrados se explican como sigue:

Variaciones en Activos.**Disponibilidades**

Las disponibilidades subieron en el tercer trimestre de 2009, con respecto al trimestre anterior, principalmente en los depósitos en dólares en otras entidades financieras y en disponibilidades restringidas, derivado del excedente en el incremento de captación y la colocación de cartera crediticia.

Instrumentos Financieros

El Grupo registró en el rubro de instrumentos financieros un total de 11,665 millones de pesos, 1,300 millones de pesos menos que en el trimestre anterior esto se debe al vencimiento y al neto de las posiciones activas y pasivas de conformidad con los criterios vigentes de estos instrumentos en el tercer trimestre de 2009. La principal diferencia contra los trimestres de años anteriores se debe a que en el cuarto trimestre de 2008 se presenta una importante variación en los activos y pasivos causada por la aplicación de los nuevos criterios de registro de las operaciones de reporto.

Cartera de Crédito Neta

Se generó un crecimiento de 1,140 millones de pesos en cartera de crédito principalmente por el impulso a la operación de Créditos Gubernamentales y créditos del programa de fomento FIRA.

Otros Activos

El resto de los activos se han mantenido estables al cierre del tercer trimestre de 2009.

Variaciones en Pasivos.**Captación.**

La captación se incremento en 2,024 millones de pesos debido al crecimiento del negocio, principalmente en la captación a plazo, recursos canalizados a la colocación de crédito 1,140 millones y disponibilidades 720 millones.

Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

Creció el tercer trimestre de 2009, casi 300 millones con respecto al trimestre anterior, debido principalmente a crédito con el programa de fomento de FIRA.

Obligaciones subordinadas.

No ha existido variación en la edición de las mismas, la variación se da únicamente por el desliz en el tipo de cambio.

Otros Pasivos

Los otros pasivos se han mantenido estables, por lo que el total del pasivo comparado el tercer trimestre 2009 contra el segundo trimestre de 2009, ha sido solo de cerca de 500 millones de pesos explicados por las variaciones ya mencionadas.

La gran diferencia contra trimestres de años anteriores se debe a que en el cuarto trimestre de 2008 se presenta una importante variación en los activos y pasivos causada por la aplicación de los nuevos criterios de registro de las operaciones de reporto

Actualmente, la operación en moneda nacional se encuentra cubierta en un 37% con emisión de papel propio colocado entre los clientes de la Mesa de Dinero y subastas de liquidez con Banco de México. La captación tradicional se ubica en un 37%. El restante 26% se encuentra en otros pasivos que incluyen un 21% en operaciones de redescuento.

Se ha mantenido como fuente de fondeo las Subastas de Liquidez de Banco de México. Esta alternativa modifica la estructura de pasivos, al disminuir la emisión de papel propio. Sin embargo, no modifica su costo mezcla, toda vez, que se subasta a condiciones de mercado. Es importante recordar que las subastas de liquidez deberán en todo momento estar garantizadas, ya sea con depósitos de regulación monetaria, o bien, con títulos valor. Banca Mifel actualmente garantiza con depósitos de regulación.

La operación en moneda extranjera se encuentra cubierta en un 70% con captación tradicional, con un 17% en operaciones de redescuento con Banca de Desarrollo y 13% derivado de la subasta de dólares que realizó Banco de México en abril del presente año.

Los excedentes de liquidez en dólares se utilizan para garantizar obligaciones en moneda nacional. A la fecha, el saldo asciende a la cantidad de 60 millones de dólares constituidos como garantías para sobregiro en la Cuenta Única.

La naturaleza y monto de conceptos del balance general y del estado de resultados que hayan modificado sustancialmente su valor y que produzcan cambios significativos en la información financiera del período intermedio. (Disponibilidades e inversiones).

El traspaso de las inversiones en moneda extranjera, de plazo a vista, eventualmente modificará el concepto de intereses cobrados.

Las principales características de la emisión o amortización de deuda a largo plazo.

La deuda a largo plazo que existe actualmente es la emisión de bonos bancarios en dólares, así como obligaciones subordinadas. Las emisiones tienen las siguientes características:

Nombre de la Emisora	Banca Mifel, S. A.	Banca Mifel, S. A.
Denominación de la Emisión	MIFEL 2009/1	MIFEA60
Tipo de Moneda	Dólares de los EE.UU.A	Dólares de los EE.UU.A
Fecha de emisión	23 febrero 2009	25 julio 2007
Fecha de vencimiento	18 febrero 2010	Perpetuo
Plazo	360 días	Sin plazo
Importe de la emisión	6,040,000.00	100,000,000.00
Valor nominal del título	10,000.00	1,000.00
Tasa de Interés Bruta	Libor 3 meses + 1 punto	Tasa Fija 11.00%
Pago de intereses	Trimestral	Trimestral
Pago Capital	Al vencimiento	Al vencimiento
Monto mínimo inversión	De 10,000 en adelante	De 100,000 en adelante

Tasas de Interés promedio de la captación tradicional y de los préstamos interbancarios y de otros organismos, identificados por tipo de moneda, plazo y garantías.

Moneda Nacional.

Instrumento	Tasa de Interés Promedio	Plazo Promedio
Pagaré con rendimiento liq. al vencimiento	4.7209	33
Depósitos a Plazo	0.0000	0
Cuentas de Cheques	0.5539	1
Depósitos a la vista cuenta corriente	3.5436	1
Certificados de Depósito	4.8850	379
Préstamo de Bancos (call money)	4.5037	1
Banca Desarrollo (redescuento)	4.6923	462
Subastas de Crédito (Banxico)	4.5246	22
TOTAL	4.3052	126

Moneda Extranjera.

Instrumento	Tasa de Interés Promedio	Plazo Promedio (días)
Certificados de Depósito.	1.1393	8
Bonos Bancarios	1.3879	178
Obligaciones subordinadas	11.5700	1,827**
Cuentas de Cheques	0.0000	1
Bancos del Extranjero	0.0000	0
Banca Desarrollo (redescuento)	0	0
Subastas de Crédito (Banxico)	0.7113	264
Bancos del País	5.3151	3,401
TOTAL	7.1273	1,303

** Se maneja un plazo estimado de 5 años, sin embargo, la emisión de obligaciones subordinadas es perpetua, es decir, no tiene plazo de vencimiento.

Monto de las diferentes categorías de inversiones en valores, así como de las posiciones por operaciones de reporto, por tipo genérico de emisor.

Las inversiones en valores se encuentran clasificadas de la siguiente manera:

Moneda Nacional.

Instrumento	Categoría	Monto
Certificados de la Tesorería	Posición Propia	912 millones de pesos
Depósitos de Regulación Monetaria	Garantías de sobregiro en Cuenta Única	664 millones de pesos
Subastas TIIE	Garantías de sobregiro en Cuenta Única	0 millones de pesos
Papel Bancario	Posición Propia	0 millones de pesos
Certificados Fiduciarios	Garantía Crédito	3,027 millones de pesos
Certificados Fiduciarios	Posición Propia	17 millones de pesos
Papel Privado	Posición Propia	17 millones de pesos

Moneda Extranjera.

Instrumento	Categoría	Monto
Inversiones vista	Cubrir Coeficiente de Liquidez	62 millones de dólares
Inversión vista	Garantías de sobregiro en Cuenta Única	60 millones de dólares
Bonos UMS	Posición Propia	3 millones de dólares
Euro Bonos Gubernamental	Posición Propia	3 millones de dólares
Euro Bonos Bancario	Posición Propia	10 millones de dólares
Euro Bonos Bancario Desarrollo	Posición Propia	0 millones de dólares
Euro Bonos Corporativo	Posición Propia	0 millones de dólares

Por lo que respecta a posiciones de reporto, la Tesorería no realiza este tipo de operaciones.

Factoraje Mifel.

Información al: 30 de septiembre del 2009.

Tasas de Interés promedio de los préstamos interbancarios y de otros organismos, identificados por tipo de moneda, plazo y garantías.

Moneda Nacional.

Instrumento	Tasa de Interés Promedio	Plazo Promedio (días)
Bancos del País.	0.0000%	0
Banca de Desarrollo	5.7292%	19
TOTAL	5.7292%	19

Moneda Extranjera.

Instrumento	Tasa de Interés Promedio	Plazo Promedio (días)
Bancos del País.	0.0000%	0
Banca de Desarrollo	3.1978%	6
TOTAL	3.1978%	6

Líneas de crédito totales y montos dispuestos.

Institución	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Monto	Saldo	Tipo	Status
Mifel	05-Dic-08	07-Dic-09	250,000,000	0.00	P.Q.	V
Afirme	23-Jul-08	22-Jul-09	175,000,000	0.00	P.Q.	
Nafinsa	01-Oct-08	01-Oct-09	297,000,000	0.00	C.C.C.	V
Nafinsa	Línea Abierta			507,770,665	Revolvente	V
Nafinsa DOLARES	Línea Abierta			397,037	Revolvente	V
Bancomext	Línea Abierta			0.00	Revolvente	V

V= vigente

Arrendadora Financiera Mifel.

Información al: 30 de septiembre del 2009.

Tasas de Interés promedio de los préstamos interbancarios y de otros organismos, identificados por tipo de moneda, plazo y garantías.

Moneda Nacional.

Instrumento	Tasa de Interés Promedio	Plazo Promedio (días)
Bancos del País.	8.3588%	34
Banca de Desarrollo	6.1241%	1,890
TOTAL	7.7176%	567

Moneda Extranjera.

Instrumento	Tasa de Interés Promedio	Plazo Promedio (días)
Bancos del País.	0.00%	0
Banca de Desarrollo	1.2565%	28
TOTAL	1.2565%	28

Líneas de crédito totales y montos dispuestos.

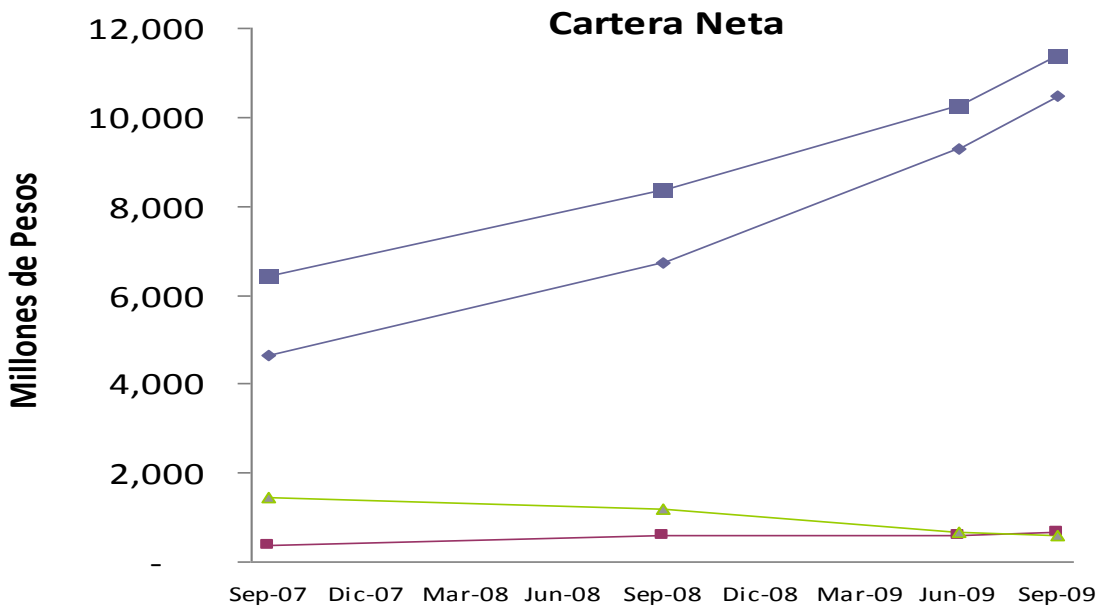
Institución	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Monto	Saldo	Tipo	Status
Mifel	14-Sep-09	14-Sep-10	390,000,000	388,000 dólares** 394,300,000 pesos	P.Q.	Vigente
Afirme	23-Jul-08	22-Jul-09	175,000,000	100,000,000	P.Q.	Vencida
Nafinsa	Línea Abierta			196,772,528	Revolvente	Vigente

** Al amparo de la línea de moneda nacional.

Las líneas de crédito de Afirme desde su fecha de vencimiento, se encuentran en proceso de negociación. No obstante, le siguieron prestando a Arrendadora Financiera Mifel.

i. Evolución de la Cartera

A continuación se presenta una gráfica que muestra la evolución de la cartera de las tres entidades del Grupo que se dedican al otorgamiento de crédito como su actividad principal, además del monto total anual consolidado del Grupo incluyendo las eliminaciones de operaciones intercompañías.



	Sep/2007	Sep/2008	Jun/2009	Sep/2009
◆ Banca	4,639	6,719	9,294	10,475
■ Arrendadora	382	603	585	684
▲ Factoraje	1,441	1,202	684	608
■ Consolidado	6,424	8,344	10,270	11,362

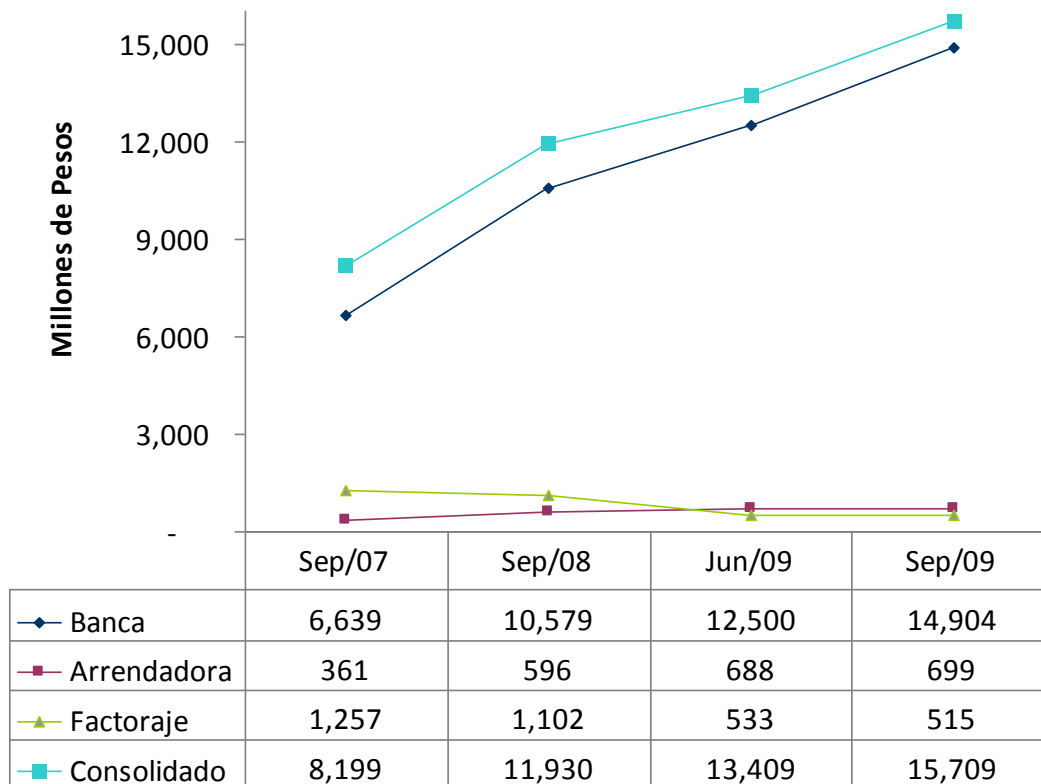
La disminución en la cartera de factoraje se presenta por el ciclo normal de esta actividad y la expectativa es un incremento significativo para el cuarto trimestre del 2009, en virtud de que los principales clientes de esta línea de negocio generan el mayor volumen del ejercicio en los últimos meses del año. El resto de las empresas y productos de crédito ha seguido una línea ascendente.

El crecimiento en cartera de productos diferentes a factoraje, durante estos periodos se ha dado principalmente en los sectores a los que el Grupo está dirigiendo sus esfuerzos de colocación: Gubernamental, construcción, exportadoras, adquisición de vivienda, agronegocios, así como arrendamiento financiero.

ii. Captación y Fondo

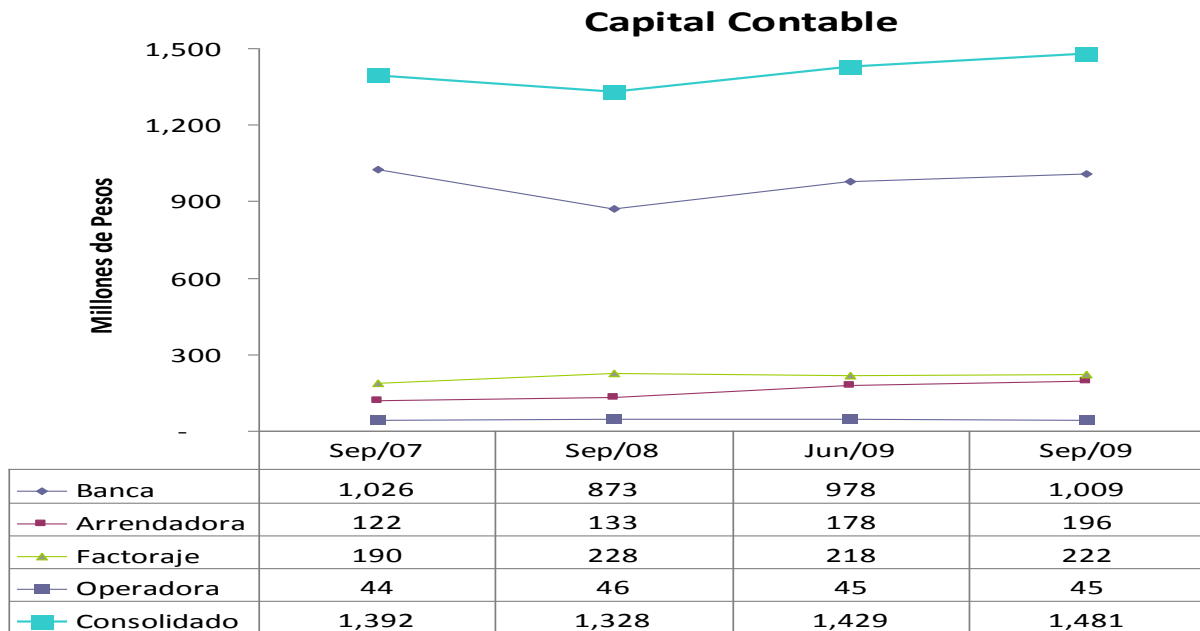
La captación y fondeo de Grupo Financiero Mifel, tuvo un aumento derivado del importante incremento de la captación a plazo principalmente. El fondeo de los programas estatales se presenta un ligero incremento de 200 millones.

Captación y Fondo Total



iii. Capital

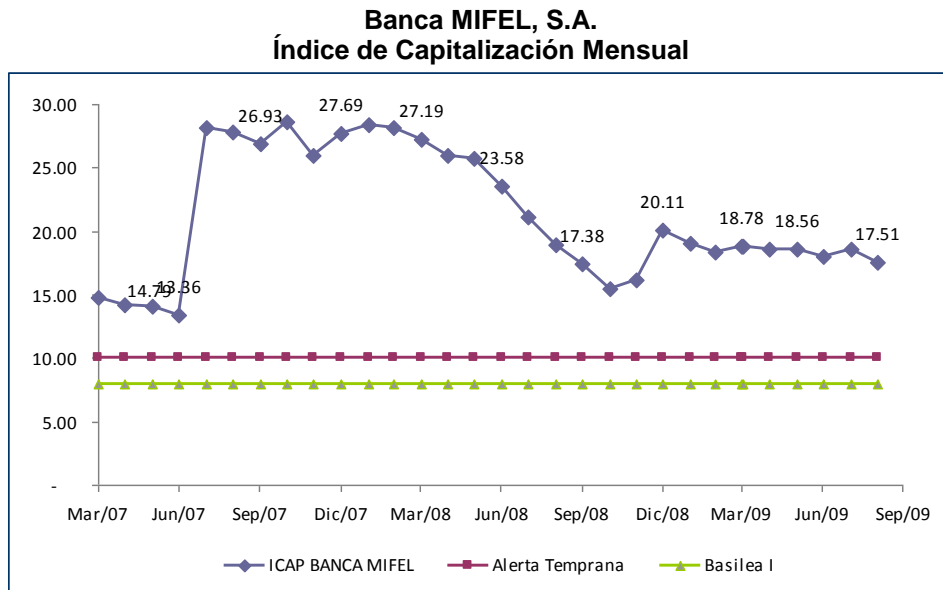
El capital contable de Grupo Financiero MIFEL, creció del segundo al tercer trimestre de 2009, se debe a las utilidades generadas por el Grupo Financiero Mifel, S.A de C.V. En el trimestre por 23 millones de pesos y a los efectos favorables de la valuación y registro de impuestos diferidos de los títulos disponibles para su venta en dólares americanos que mantiene su principal subsidiaria Banca MIFEL, S.A. por 28 millones de pesos.



En materia de índice de capitalización del Banco la siguiente gráfica muestra la evolución durante los últimos años, manteniéndose siempre por arriba del indicador mínimo establecido en la normatividad, en Basilea I de por lo menos el 8% y en alertas tempranas del 10% mínimo.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores clasificó a Banca Mifel en la Categoría I respecto del nivel de índice de capitalización, al mes de agosto del 2009 el índice de capitalización fue de 18.56%.

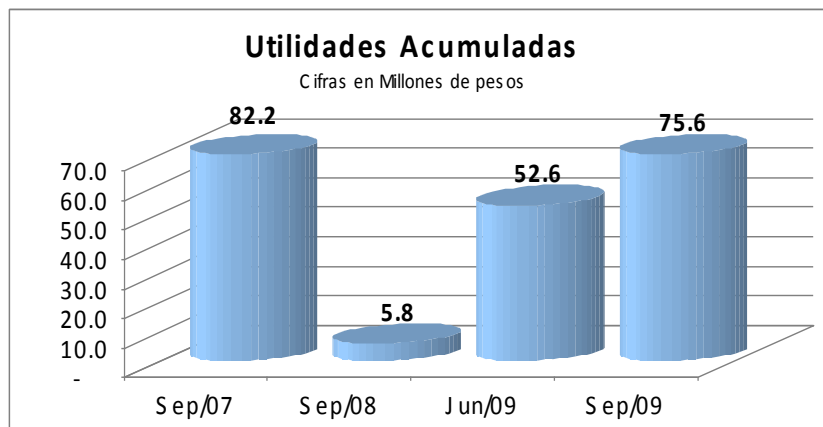
La siguiente gráfica muestra el desarrollo trimestral del índice de capitalización a riesgos totales de Banca MIFEL, S. A. Se muestran los valores trimestrales desde marzo de 2007, La cifra del índice de capitalización a Septiembre de 2009 es de 17.51%, muy por encima de lo solicitado por las autoridades (Alerta temprana).



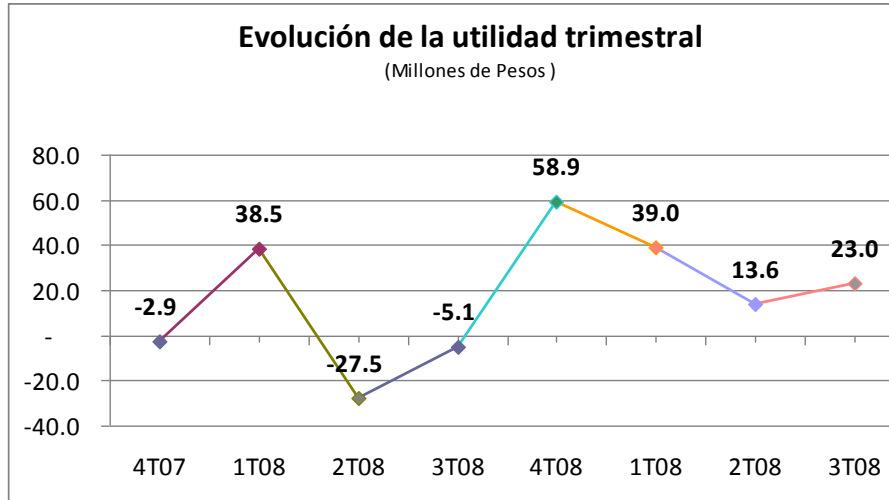
b.Resultados del Grupo

i.Utilidades

Las utilidades del Grupo Financiero Mifel, muestran el siguiente comportamiento acumulado:



En el tercer trimestre de 2009, las utilidades netas acumuladas de Grupo Financiero Mifel, continúan con la recuperación registrada desde el cuarto trimestre de 2008, esta recuperación se debe al crecimiento de la operación crediticia y la reducción en el gasto de administración y operación del Grupo como resultado del programa de racionalización del gasto.

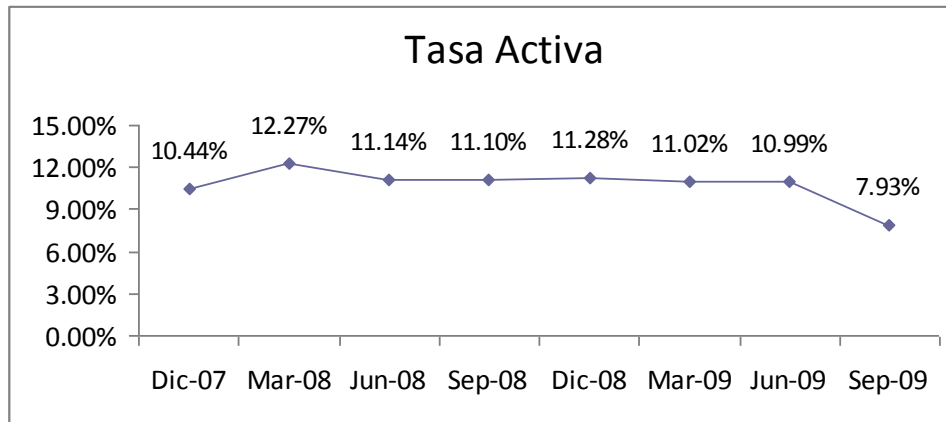


Esta utilidad del tercer trimestre del 2009 supera por 9.4 millones de pesos al trimestre anterior, como se mencionó anteriormente se debe al crecimiento de la operación crediticia, mesa de dinero y la reducción en el gasto de administración y operación.

Es de hacer notar que los resultados del grupo han tenido una recuperación notable aún a pesar del deterioro en el entorno económico internacional y nacional.

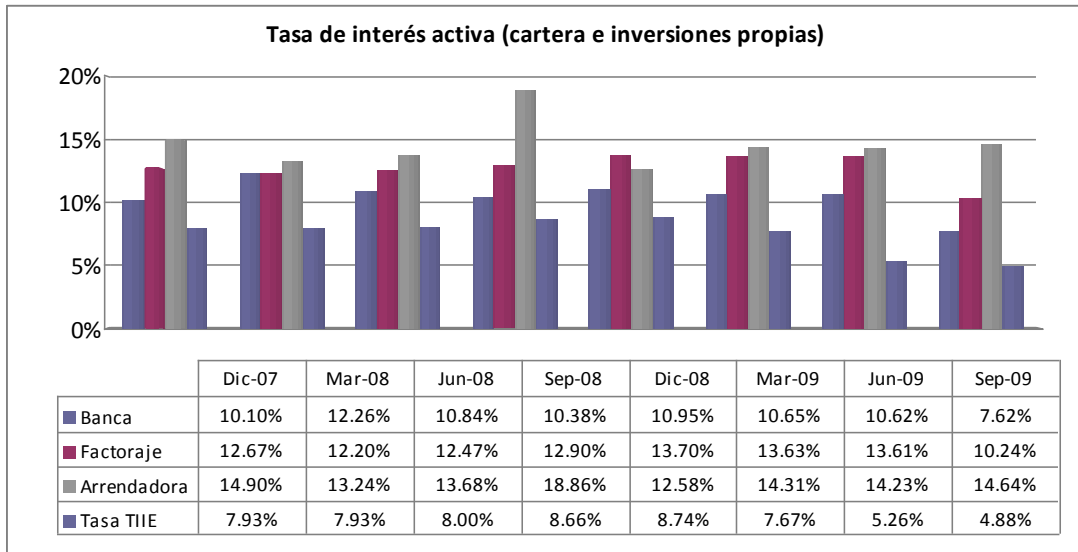
ii. Intereses y comisiones de cartera

Respecto del comportamiento mostrado por las tasas de rendimiento sobre la Cartera de Crédito más premios e intereses de otras operaciones financieras, éstas presentan la siguiente evolución:



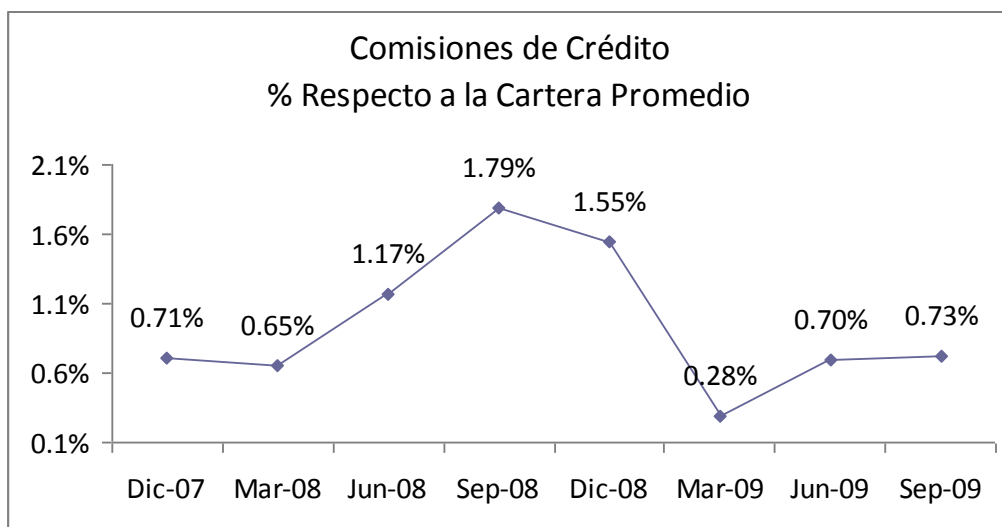
El comportamiento de la tasa activa se explica en su mayor parte por la evolución de las tasas de referencia del mercado. Durante el año 2009 las tasas de referencia cayeron derivado de los problemas de los mercados internacionales, llegando la TIIE en el 3er Trimestre de 2009 a 4.88% debajo de lo reportado en el segundo trimestre de 2009 que estaba en 5.26%. Si lo comparamos contra el tercer trimestre del año anterior la disminución es de 3 puntos porcentuales. Grupo Financiero MIFEL, mantiene un importante volumen de su cartera en tasa variable por lo que se muestra este efecto.

A continuación se muestra la evolución de la tasa de interés activa, considerando cartera e inversiones propias de la Tesorería, por cada una de las empresas del Grupo que tienen como objeto principal el otorgamiento de crédito o financiamiento:



Las tasas de rendimiento, relacionadas con los activos productivos (cartera e inversiones propias de la Tesorería), muestran una alta correlación con la tasa líder. Las tasas varían de acuerdo a los productos de cada empresa, Banca MIFEL tuvo una tasa activa en el tercer trimestre de 2009 de 7.62% inferior a la presentada en el segundo trimestre de 2009, esto se debe a la renovación de inversiones y créditos a tasas actuales. Factoraje y Arrendadora por el contrario mantiene tasas todavía altas derivado de su principal ingreso que es la cartera y esta ha mantenido las tasas en ambos productos.

El comportamiento de la tasa de cobro de comisiones de crédito respecto a la cartera promedio se muestra en la siguiente gráfica.



Las comisiones de crédito aumentaron en 6 millones de pesos en Grupo Financiero MIFEL lo que genero un incremento en el índice de comisiones con respecto a la cartera de crédito promedio principalmente por un incremento en arrendadora y créditos empresariales.

FIRA agronegocios muestra un importante descenso en el estímulo de SIEBAN, pero esta caída se compensa con menos comisión pagada por el mismo concepto

COMISIONES DE CRÉDITO	3T2008	2T2009	3T2009
BANCA	56,720	28,801	30,641
Empresariales y Comerciales	39,669	13,203	22,085
Crédito a Gobiernos	2,495	209	1,981
Crédito FIRA Agronegocios	12,354	13,860	4,891
Crédito PYME	713	275	154
Crédito Vivienda	469	527	753
Tarjeta de Crédito	0	0	2
Cartas de Crédito	1,020	726	774
FACTORAJE	0	0	0
ARRENDADORA	8,343	1,073	5,321
TOTAL	65,063	29,874	35,962

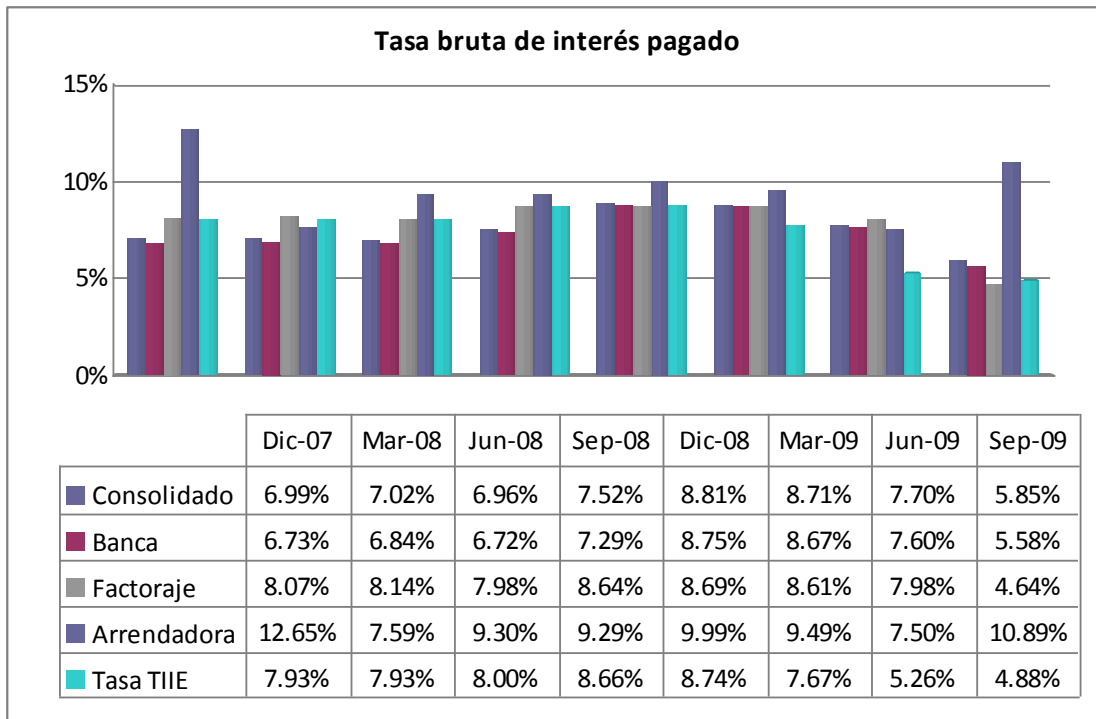
Las tasas activas y pasivas incluyendo operaciones de reportos, se comportaron de la siguiente manera:

Tasa Incluyendo reportos	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Sep-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09	Sep-09
Tasa Ingresos	7.82%	9.36%	8.58%	8.83%	9.97%	10.40%	10.99%	7.93%
Tasa de Egreso	6.12%	6.87%	7.20%	7.81%	8.42%	8.28%	7.70%	5.85%
Tasa Neta	1.70%	2.49%	1.38%	1.01%	1.56%	2.12%	3.29%	2.08%

Las tasas de interés activas incluyendo reportos, muestran un incremento en el primero y segundo trimestre del 2009, relacionado con la utilidad realizada por el prevencimiento del swap de cobertura contratado para cubrir el tipo de cambio en las obligaciones subordinadas, en el tercer trimestre tuvo una disminución en la tasa neta derivado de la colocación a tasas con menos margen de ganancia y los bajos rendimientos de la inversiones.

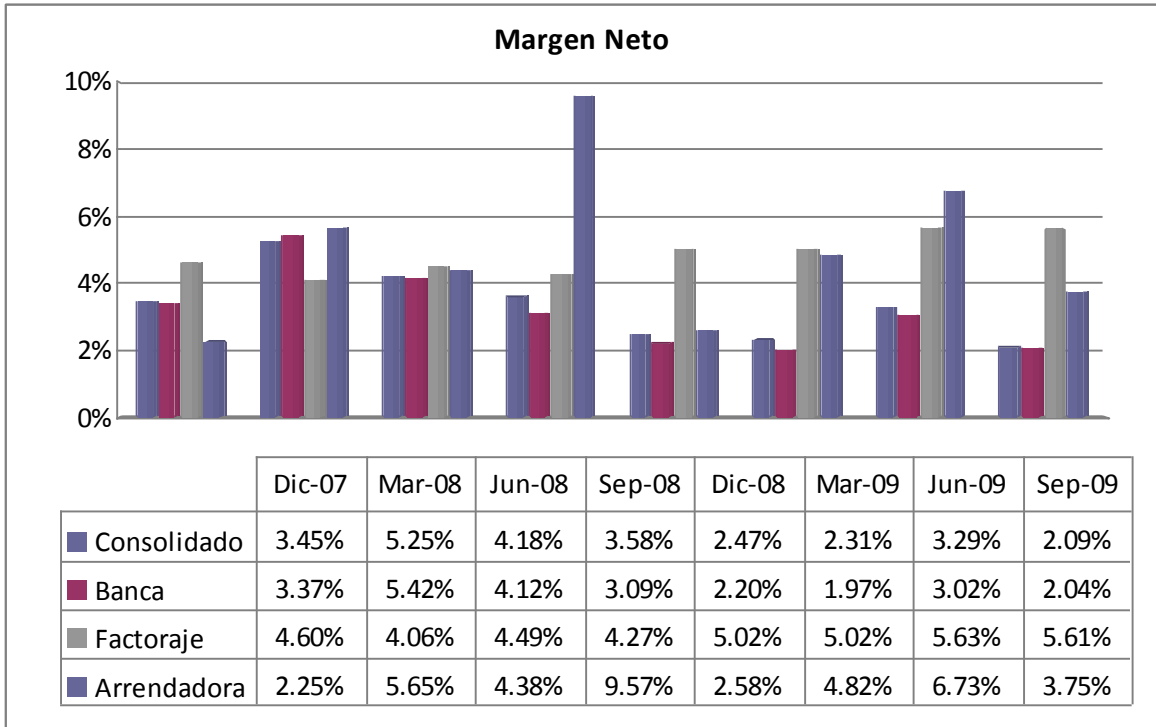
iii. Intereses derivados de la captación y el fondeo

Respecto de la tasa de interés pagada por premios, intereses y primas derivados de la captación de la Institución y de los préstamos interbancarios y de otros organismos, estos fueron impactados por las variaciones en las mezclas de monedas en el conjunto de las operaciones principalmente, como se observa en la tabla anterior, aunque presentando un comportamiento similar durante el año, en concordancia con el nivel de las tasas de interés líderes en el mercado:



El incremento en el costo de fondeo, se relaciona con la emisión de obligaciones subordinadas realizada por el Banco, además del incremento en tasas de interés registradas durante el tercer trimestre de 2009. La arrendadora muestra una tasa de interés pagado superior, pero está compensada con un interés cobrado casi 3.7 puntos porcentuales arriba. Factoraje mantiene su fondeo en tasa bajas relacionadas con la TIIE.

Los márgenes netos obtenidos en las empresas del grupo dedicadas al crédito en sus diferentes modalidades, muestran el siguiente comportamiento:



Grupo Financiero MIFEL, ha cuidado que sus márgenes se mantengan en tres puntos porcentuales, durante el tercer trimestre de 2009, estos márgenes cayeron en el tercer trimestre de 2009 porque las inversiones están a tasa de mercado, la captación a reducido sus márgenes para mantener los productos competitivos y el costo de las obligaciones subordinadas a tasa de hace dos años.

iv. Resultados por intermediación

El resultado por valuación a valor razonable de valores, títulos a recibir o a entregar en operaciones de reporto, préstamo de valores y los relacionados con las posiciones de divisas y metales preciosos amonedados, así como el resultado por compraventa de valores, instrumentos financieros derivados, divisas y metales preciosos amonedados, presentaron el siguiente comportamiento:

<i>(Cifras en miles de pesos)</i>	3T 2008	2T 2009	3T 2009
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	60,462	28,182	40,323
FLUJO	61,025	29,041	41,226
VALUACIÓN	(563)	(859)	(903)
CAMBIOS Y DERIVADOS	5,164	13,983	9,306
FLUJO	6,202	5,721	6,183
VALUACIÓN	(1,038)	8,262	3,123
TOTAL	65,626	42,165	49,629
FLUJO	67,227	34,762	47,409
VALUACIÓN	(1,601)	7,402	2,220

En el tercer trimestre de 2009 la recuperación de los resultados por intermediación ha continuado la tendencia a la alza, en comparación con el tercer trimestre del año pasado, el primero y segundo trimestres del presente año.

Las valuaciones en los últimos dos trimestres han sido principalmente a favor por la estabilidad del dólar presentada de Mayo a la fecha.

Los saldos promedio, y los márgenes obtenidos por la intermediación en el mercado de dinero muestran los niveles siguientes:

<i>Margen Trimestral</i>	3T 2008	2T2009	3T2009
MESA DE DINERO (TOTAL)			
<i>Reportos (millones)</i>	22,159.4	10,432.2	9,789.5
<i>Cientes</i>	6,155.5	3,544.0	3,506.8
<i>Intermediarios</i>	16,003.9	6,888.2	6,282.7
<i>Ventas en directo clientes (millones)</i>	2,666.2	1,767.8	1,923.5
TOTAL CAPTACION PROMEDIO	24,825.6	12,200.0	11,713.0
<i>Margen (%)</i>	0.101%	0.524%	0.589%
<i>Margen Flujo (%)</i>	0.110%	0.551%	0.619%
<i>Margen Revame (%)</i>	-0.009%	-0.028%	-0.030%
<i>Resultado total (millones)</i>	6.4	16.3	17.6
<i>Flujo</i>	7.0	17.2	18.5
<i>Revame</i>	(0.6)	(0.9)	(0.9)

Comparado contra el trimestre anterior la Mesa de Dinero de Grupo Financiero MIFEL, S.A. de C.V. ha mejorado el margen, por lo que a pesar de la caída de cerca de mil millones de pesos en el promedio trimestral, la utilidad generada fue mayor a la del segundo trimestre de 2009.

Comparado contra el mismo trimestre del año pasado la mesa generó un importante aumento en los márgenes, que corresponde a la mejora en las condiciones de intermediación y a la baja de las tasas líderes.

El negocio de cambios presentó los siguientes comportamientos (cifras nominales):

Margen Trimestral	3T2008	2T2009	3T2009
SPOT			
Volumen (Compra + Venta en miles de USD)	3,661,259	168,319	1,024,108
Margen (centavos de peso por dólar)	0.1694	3.3990	0.6038
Flujo (miles)	6,202	5,721	6,183
Total Flujo	6,237	5,671	6,183

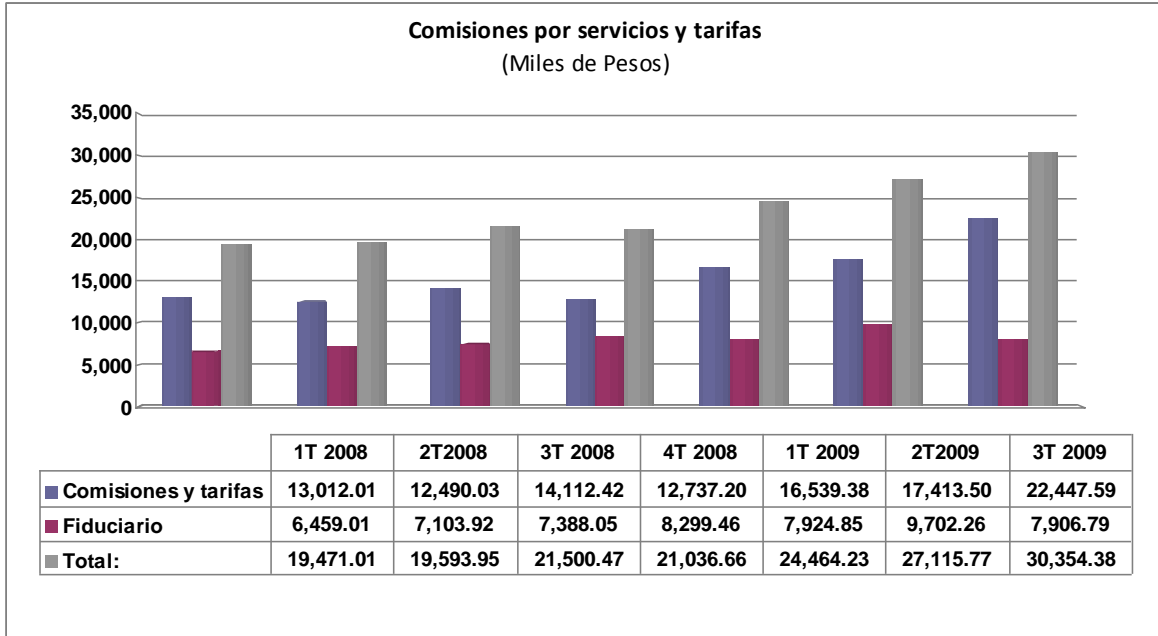
La compra-venta aumento en el tercer trimestre de 2009 debido a las operaciones de "Trader" que generan mucho volumen de compra/venta con un margen pequeño, estas operaciones empezaron en el mes de agosto de 2009. A pesar de presentar un margen menor que el segundo trimestre de 2009, la utilidad cambiaria mejoro en el tercer trimestre de 2009. Comparado con el año anterior que también existían las operaciones de "Trader", el margen del tercer trimestre de 2009 y mejor que el margen del tercer trimestre de 2008.

Nuestra actividad en el mercado de derivados de negociación sigue siendo muy prudente, la mayor actividad se da en los derivados de cobertura los cuales han dejado un ingreso de 11 millones de pesos más la valuación de los mismos que en total la utilidad asciende a 23 millones de pesos en 2009.

v. Comisiones y Tarifas.

En el tercer trimestre de 2009 hubo ingresos extraordinarios por la venta de activos de la Arrendadora MIFEL, S.A. de C.V. por 13 millones de pesos, lo que compenso la disminución del ingreso de Fiduciario. Las comisiones por servicios Fiduciarios sigue siendo un rubro muy importante dentro del total de Comisiones y tarifas, pero bajaron su porcentaje de contribución. En el rubro de terminal punto de venta se empiezan a ver los resultados del impulso que está dando la dirección general a este producto que tiene acumulados 6 millones de pesos de comisiones en el año (2.1 millones en el último trimestre) y los servicios de sucursales han llegado a 5 millones en el año.

El cobro de comisiones y tarifas, muestra el siguiente comportamiento durante los últimos trimestres:



vi. Impuestos

Las empresas que integran el Grupo Financiero Mifel no tienen adeudos fiscales, se encuentran al corriente en el pago de su contribuciones federales, de seguridad social, estatales y la que deriven de su carácter de retenedor. El Impuesto sobre la renta causado al 30 de septiembre de 2009, se enuncia a continuación:

IMPUESTO	ARENDADORA MIFEL	BANCA MIFEL	FACTORAJE MIFEL	GRUPO FINANCIERO	OPERADORA MIFEL
ISR	\$25'281,850	\$4'625,992	\$5'174,967	\$340,202	\$ 0
IETU					\$205,274

En relación con los Impuestos diferidos, la compañía los determina de conformidad con las Normas de Información Financiera vigentes D-4, y que se basan en el método de activos y pasivos a través de las diferencias temporales que pudieran representar un ingreso o una deducción en ejercicios futuros. A dichas diferencias se les aplicó la tasa corporativa del Impuesto Sobre la Renta vigente del 28% ya que a la fecha de los estados financieros no se conoce que haya una disminución en la tasa para ejercicios futuros.

El importe de los Impuestos diferidos corresponde principalmente a diferencias temporales correspondientes a los siguientes rubros, reservas de bienes adjudicados, reservas de cartera, tratamiento diferenciado en las tasas de depreciación o amortización de algunos activos respecto de las tasas aplicables para efectos fiscales, algunas comisiones que de conformidad con la normatividad aplicable se deben reconocer en el estado de resultados conforme se devengan y fiscalmente se acumulan conforme a su cobro, también se encuentran algunas provisiones que para efectos fiscales se consideran como no deducibles hasta que no se de el pago correspondiente, así como la valuación de instrumentos financieros a valor de mercado, entre otras.

IMPUESTO DIFERIDO D-4	ARENDADORA MIFEL	BANCA MIFEL	FACTORAJE MIFEL	GRUPO FINANCIERO	OPERADORA MIFEL
ISR	(\$27'246,810)	(\$41'005,489)	(\$764,883)	(\$28,769)	(\$1'828,515)
IA					(1'758,761)

Cabe mencionar el pasado 17 de diciembre de 2008, el Servicio de Administración Tributaria Administración General de Grandes Contribuyentes, emitió un crédito fiscal relacionado con la deducción fiscal de las reservas preventivas para riesgos crediticios, derivado de la revisión llevada a cabo por el ejercicio de 2004, La compañía interpuso juicio de nulidad respecto del crédito citado.

vii. Otros gastos e ingresos

El comportamiento de otros productos y gastos registrados durante los últimos dos trimestres es el siguiente:

Millones de pesos

Productos	1 T 2009	2 T 2009	3 T 2009
Asesoría y Asistencia técnica	7.70	7.70	7.70
Cancelación de Excedentes en la Estim. Prev. p/ Riesgos Crediticios	61.48	-61.48	0.00
Ingresos recuperados de fideicomisos	0.46	0.16	0.03
Estimulos SIEBAN	9.24	8.80	0.08
Ingresos por manejo de cuentas	0.28	0.27	0.11
Ingresos por colocación de tarjetas AMEX	0.05	0.22	0.00
Uso de instalaciones	0.00	1.79	0.70
Ingresos por Administración	8.01	8.05	0.20
Cancelación de otras cuentas de pasivo	4.35	4.35	13.03
Otros	1.32	0.02	0.98
Total de otros productos	92.90	-30.12	22.83
Otros Gastos	1 T 2009	2 T 2009	3 T 2009
Quebrantos diversos	0.25	6.93	0.87
Estimaciones por irrecuperabilidad y deficit cobro	3.70	4.80	0.45
Intereses de arrendamiento financiero	0.11	0.08	0.07
Otros	0.11	0.99	1.20
Total otros gastos	4.17	12.80	2.59
Total	88.73	-42.92	20.24

c. Indicadores del Desempeño

Los indicadores financieros más relevantes de los resultados del Grupo se presentan a continuación:

INDICADORES	1° T 2008	2° T 2008	3° T 2008	4° T 2008	1° T 2009	2° T 2009	3° T 2009
ROE	22.40%	-7.83%	-1.51%	17.18%	11.19%	3.88%	6.33%
ROA	1.32%	-0.92%	-0.15%	1.09%	0.57%	0.20%	0.35%
ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN ⁽¹⁾	27.19%	23.58%	17.38%	20.11%	18.78%	18.56%	17.51%
ÍNDICE DE MOROSIDAD	1.66%	1.92%	2.01%	2.05%	2.32%	3.27%	2.69%
COBERTURA DE CARTERA	1.65%	1.76%	2.05%	2.13%	2.09%	2.10%	2.41%
COBERTURA DE CARTERA VENCIDA	99.24%	91.51%	102.19%	103.90%	89.91%	67.50%	89.64%
EFICIENCIA OPERATIVA (MIFEL)	4.51%	4.51%	4.25%	2.71%	1.96%	1.97%	2.22%
LIQUIDEZ	92.96%	75.08%	86.50%	159.01%	127.57%	124.31%	111.98%
MIN	3.57%	1.80%	2.51%	2.68%	0.90%	2.27%	1.85%

(1) El índice de capitalización se refiere a Banca MIFEL, S.A.

Los indicadores financieros del tercer trimestre de 2009 de Grupo Financiero MIFEL, muestran la recuperación que se registró a partir del 4º trimestre de 2008, dejando atrás las tendencias negativas causadas por las condiciones de mercado en el 2º y 3º Trimestre del 2008. En este trimestre se confirma la recuperación del Grupo y su tendencia positiva en el corto plazo.

La tendencia en el crecimiento en cartera vencida se mantiene principalmente en los sectores de pequeñas y medianas empresas, lo que ha hecho que aumente el índice de morosidad, pero manteniéndose en un nivel aceptable por debajo del promedio del sector.

Es importante señalar, que a pesar de que la cobertura ha disminuido de nivel, la calidad de la cartera a la que se están dirigiendo los esfuerzos de colocación, requiere de una menor cobertura dadas las condiciones y sectores a los que se está otorgando el crédito, además de las coberturas de garantías tanto de la Banca de Desarrollo y Fondos de Fomento adicionales con las que se cuenta, propias de los acreditamientos.

3. Declaración sobre la preparación de este Reporte

“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”.

LIC. DANIEL BECKER FELDMAN
DIRECTOR GENERAL DE
GRUPO FINANCIERO MIFEL

C.P. HERIBERTO RODRIGUEZ GUILLERMO
SUBDIRECTOR DE CONTRALORIA

C.P. ANTONIO SALAS HERNÁNDEZ
DIRECTOR EJECUTIVO DE AUDITORIA

C.P. VICTOR CARRALES GAMBOA
DIRECTOR DE CONTABILIDAD