



GRUPO FINANCIERO
BANORTE

Reporte Anual 2005

Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V.

SEGÚN 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 EMITIDAS EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN EL 27 DE ABRIL DE 2005

ÍNDICE

	Pag
I. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	3
a) Resultados de la operación.....	3
b) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	16
c) Control interno.....	22
II. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y EXPOSICIONES INTRAGRUPO.....	23
III. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	24
IV. COMPENSACIONES Y PRESTACIONES.....	26
V. PERSONAS RESPONSABLES.....	28
VI. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS DICTAMINADOS.....	29

I. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

a) RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Nota aclaratoria: hay que considerar que las operaciones aritméticas se realizan en pesos, mientras que en los cuadros siguientes se presentan en millones de pesos, por lo que pareciera que algunos totales tuvieran errores mínimos, pero no es así, ya que es cuestión de redondeo de cifras.

	2005	2004	2003
Utilidad Neta Grupo Financiero Banorte (GFNorte) (*)	\$5,719	\$2,697	\$2,407
Activos Totales GFNorte (*)	\$190,186	\$181,348	\$231,347
Pasivos Totales GFNorte (*)	\$168,711	\$164,502	\$215,763
Capital Contable GFNorte (*) ⁽¹⁾	\$20,496	\$15,947	\$14,617
INFORMACIÓN POR ACCIÓN			
Utilidad por Acción (pesos) ⁽⁴⁾	\$2.83	\$5.34	\$4.77
Dividendo Decretado por Acción (pesos) ⁽⁴⁾	\$0.31	\$1.00	\$0.74
Valor en Libros por Acción (pesos) ^{(1) (4)}	\$10.16	\$31.60	\$28.97
Acciones en Circulación (millones) ⁽⁴⁾	2,018.1	504.6	504.6
RED DE DISTRIBUCIÓN Y EMPLEADOS			
Sucursales Bancarias ⁽²⁾	968	960	1,029
Cajeros Automáticos	2,800	2,659	2,524
Empleados de planta y honorarios	15,012	14,483	15,863
RAZONES DE RENTABILIDAD			
MIN antes de Repomo	8.1%	5.0%	4.5%
MIN ajustado por Riesgos Crediticios	7.1%	4.4%	4.1%
Rentabilidad sobre activos promedio (ROA)	3.1%	1.2%	1.1%
Rentabilidad sobre capital mayoritario promedio (ROE)	30.8%	17.5%	17.5%
ROE sin partidas extraordinarias	26.4%	18.9%	17.5%
OPERACIÓN			
Índice de Eficiencia ⁽³⁾	56.8%	70.6%	76.2%
Índice de Eficiencia Operativa ⁽³⁾	6.1%	5.2%	5.0%
Índice de Liquidez	56.9%	65.5%	47.7%
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS			
Índice de cartera vencida bruta (incluye Fobaproa)	1.6%	1.7%	2.3%
Índice de cartera vencida bruta (excluye Fobaproa)	1.6%	2.0%	4.6%
Cobertura de reservas a cartera vencida	165.8%	152.5%	121.2%
ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN (SECTOR BANCA)	16.1%	16.2%	12.7%

(*) Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(1) Se excluye Interés Minoritario.

(2) Incluye módulos bancarios y excluye agencias en el extranjero.

(3) Gasto no Financiero / (Ingresos Totales – REPOMO Margen + Provisiones Crediticias).

(4) El número de acciones en circulación aumentó de 504.6 millones a 2,018.6 millones en el 4T05.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

GFNorte alcanzó utilidades por \$5,719 millones de pesos en el año 2005, superiores en un 112% al año 2004. Excluyendo las partidas extraordinarias del 2T05 y el cargo extraordinario del 3T04, el incremento en la utilidad fue del 69%, totalizando \$4,907 millones, un 104% superior a la acumulada en 2003. En cuanto a las utilidades acumuladas en el año 2005, el Sector Banca acumuló \$5,090 millones en el año, 125% más que el año anterior. En tanto, el Sector Bursátil acumuló utilidades por \$74 millones de pesos, el Sector de Auxiliares de Crédito de \$182 millones y el Sector Ahorro y Previsión de \$390 millones de pesos.

La utilidad neta ha crecido de forma constante en el periodo de 2003-2005 al pasar de \$2,407 millones en 2003 a \$5,719 millones en 2005. En forma acumulada, la utilidad neta registró un monto de \$5,719 millones, un 112% superior de la acumulada en el año anterior.

Grupo Financiero Banorte

Estado de Resultados Consolidado del Grupo

	2005	2004	2003
MF antes REPOMO	\$13,394	\$10,286	\$9,391
+ REPOMO-Margen	(147)	(142)	60
= MF antes Riesgos Crediticios	13,248	10,144	9,451
- Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,367	1,135	821
- Provisiones Preventivas para Riesgo Fobaproa	79	92	57
= MF Ajustado para Riesgos Crediticios	11,802	8,917	8,574
+ Ingresos No Financieros	6,169	6,021	5,565
= Ingreso Total Neto	17,971	14,938	14,139
- Gastos No Financieros	11,116	11,509	11,402
= Resultado Neto de la Operación	6,855	3,429	2,737
- Otros Productos y Gastos, neto	1,041	(36)	(126)
= Utilidad antes del ISR y PTU	7,896	3,393	2,611
- ISR y PTU	2,288	479	331
- Impuesto al Activo	-	33	42
- ISR y PTU Diferidos	(23)	223	(108)
= Resultado Antes de Subsidiarias	5,631	2,658	2,346
+ Utilidades de Subsidiarias	403	229	218
= Resultado Operaciones Continuas	6,035	2,886	2,564
+ Partidas Extraordinarias, neto	-	-	1
- Interés Minoritario	316	189	157
= Resultado Neto	\$5,719	\$2,697	\$2,407

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

A continuación se presenta el desglose de los rubros más importantes que integran el estado de resultados:

Margen Financiero	2005	2004	2003
Ingresos por Intereses	\$34,737	\$25,536	\$23,471
Gastos por Intereses	21,808	15,745	14,870
Comisiones de Cartera	585	586	848
Comisiones Pagadas	120	91	57
Margen Financiero antes de REPOMO	\$13,394	\$10,286	\$9,391
Activos Productivos Promedio	\$165,485	\$204,087	\$210,639
% Margen Financiero ⁽¹⁾	8.1%	5.0%	4.5%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(1) Margen Financiero antes de REPOMO entre los Activos Productivos Promedio del periodo.

Durante 2005 el Margen Financiero antes de Repomo aumentó en 30% respecto a 2004, incrementándose el MIN del 5% al 8.1%, debido a varios factores que influyeron en su comportamiento de la siguiente forma:

Aumenta por:

- El crecimiento anual del 24% en la cartera crediticia vigente sin IPAB y Recuperación.
- El aumento en las tasas de interés de mercado. El Cete a 28 días pasó del 6.78% en 2004 a 9.2% en 2005 y la TIIE del 7.15% a 9.61% en el mismo periodo.
- La adecuación contable del registro de valorización de divisas en el 2T04 cuyo efecto fue un aumento de \$197 millones respecto a 2004, y que tuvo un efecto complementario en el renglón de Cambios.
- Mejora en la mezcla de cartera, especialmente en créditos al consumo.

Disminuye por:

- La apreciación del peso respecto al dólar, ya que el promedio del tipo de cambio pasó de 11.31 pesos por dólar en 2004 a 10.87 pesos por dólar en 2005.

Ingresos No Financieros

	2005	2004	2003
+ Transferencia de fondos	\$188	\$197	\$193
+ Manejo de cuenta	981	1,005	771
+ Fiduciario	219	196	193
+ Comisiones de Tarjeta Crédito	1,099	1,210	710
+ Ingresos de Carteras Adquiridas	1,409	704	768
+ Servicios de Banca Electrónica	642	436	282
+ Comisiones IPAB ⁽²⁾	190	422	518
+ Comisiones cobradas Afore	1,016	978	907
+ Comisiones cobradas Casa de Bolsa	346	438	374
+ Otras comisiones Cobradas ⁽³⁾	538	514	669
Comisiones por Servicios Cobrados	6,629	6,101	5,385
+ Transferencia de fondos	10	-	-
+ Otras Comisiones Pagadas ⁽¹⁾	545	523	548
+ Egresos de Carteras Adquiridas ⁽¹⁾	943	472	336
Comisiones por Servicios Pagados	1,498	994	884
=Comisiones Netas	5,131	5,107	4,501
+ Cambios	301	401	427
+ Intermediación de valores	725	497	661
+ Valuación a mercado de títulos	11	17	(25)
Ingresos por intermediación	1,037	914	1,064
= Ingresos No Financieros	\$6,169	\$6,021	\$5,565

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(1) Las Amortizaciones de la inversión de la compra de la cartera Serfin que anteriormente se agrupaban en Otras Comisiones Pagadas ahora se incluyen en Egresos de Carteras Adquiridas.

(2) Incluye Comisiones recibidas por Banca de Recuperación y por el Banco.

(3) Incluye Comisiones por Cartas de Crédito, por operaciones con fondos de pensiones, servicios de almacenaje, asesoría financiera y compra-venta de valores de Casa de Bolsa, entre otros.

A efecto de identificar claramente el origen de los Ingresos No Financieros, se presenta la siguiente tabla:

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005	2005	2004	2003
Servicios	\$4,503	\$4,532	\$3,651
Recuperación	629	574	851
Cambios	301	401	427
Intermediación	736	513	636
Ingresos No Financieros	\$6,169	\$6,021	\$5,565

Los Ingresos No Financieros de 2005 subieron 2% respecto a los de 2004. Estas variaciones se debieron al resultado de los siguientes factores:

Comisiones por Servicios:

De forma acumulada, las Comisiones por Servicios permanecieron a un nivel similar respecto a 2004 con aumentos del 47% en Servicios de Banca Electrónica y del 12% en Fiduciario, y con disminuciones en Comisiones Cobradas de Casa de Bolsa -principalmente por intermediación-, Comisiones de Tarjeta de Crédito y en Transferencia de Fondos del 21%, 9% y 4%, respectivamente. La baja en las comisiones de Tarjeta de Crédito se debió tanto a la reclasificación de las comisiones cobradas por el uso de cajeros automáticos de Banorte a Banca Electrónica a partir de mediados del 4T04 por un monto de \$51 millones, como a una reducción en las tarifas de servicios a clientes y en las interbancarias durante 2005.

Recuperación:

Los Ingresos No Financieros acumulados derivados de Recuperaciones de cartera fueron 9% mayores respecto a 2004 debido a la recuperación de créditos importantes de carteras adquiridas en el 2005. Las Comisiones Netas provenientes de la Cartera Serfín tuvieron una disminución del 93% debido a la amortización acelerada de la inversión remanente realizada ya que el contrato de administración con el IPAB vencerá en Feb/06. Los Ingresos Netos de Carteras Adquiridas representaron el 72% del total de los ingresos netos de Recuperación durante 2005.

Cambios:

Los Ingresos acumulados en el año por concepto de Cambios muestran una disminución del 25% respecto a 2004 debido principalmente a adecuaciones contables en el registro de la valorización de divisas, que se reflejaron en una disminución de \$187 millones por este concepto y que tuvieron un efecto complementario en el renglón de Margen Financiero. Quitando este efecto, que dejó de presentarse a partir de mayo 2004, los ingresos por cambios aumentaron en 22% respecto a 2004.

Intermediación:

Los Ingresos por Intermediación en 2005 aumentaron en 43% respecto a 2004 debido principalmente a mayores ingresos por Intermediación de Valores, que incluyeron \$326 millones por la ganancia no recurrente en la venta de eurobonos de AHMSA en el 2T05. Al excluir este ingreso extraordinario se tuvo una baja del 20%.

Gastos No Financieros

	2005	2004	2003
Gastos de Personal	\$4,365	\$4,835	\$4,523
+ Honorarios Pagados	652	527	470
+ Gastos de Administración y Promoción	3,398	3,052	3,178
+ Rentas, Depreciaciones y Amortizaciones	1,643	1,799	1,710
+ Otros Impuestos	457	513	725
+ Aportaciones al IPAB	600	782	795
= Total Gastos No Financieros	\$11,116	\$11,509	\$11,402

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

El Gasto No Financiero acumulado de 2005 disminuyó en 3% respecto a 2004 debido principalmente al impacto positivo del Programa de Eficiencia implementado en el 2S04. Los Gastos de Personal disminuyeron en 10% por el beneficio del recorte de personal en el 2S04. Los Honorarios pagados subieron en 24% debido a pagos relacionados con los mejores resultados en la operación, a asesorías legales, a proyectos de nuevos productos y al aumento en gastos de recuperación de cartera. Los Gastos de Administración y Promoción aumentaron en 11% debido principalmente a mayores gastos en campañas publicitarias por el lanzamiento de nuevos productos y a gastos asociados a un mayor volumen de operaciones. El rubro de Rentas, Depreciaciones y Amortizaciones disminuyó en 9%, debido principalmente al cierre de 83 sucursales durante el 2S04 y a que se terminaron de amortizar varios proyectos también en el 2S04. Otros Impuestos disminuyeron en 11% debido primordialmente a un mayor acreditamiento por concepto de IVA a partir del 3T04 derivado de

la resolución favorable en el juicio de amparo interpuesto por modificaciones a la ley del IVA. Las Aportaciones al IPAB bajaron en 23% como resultado de menores requerimientos de fondeo después de la bursatilización de cartera IPAB en el 4T04.

Otros Productos y Gastos

	2005	2004	2003
+ Otros Productos	399	440	362
+ Resultado Cambiario	-	-	-
+ Recuperaciones	1,340	320	191
+ REPOMO - Otros Productos	12	29	26
+ Almacenadora	1,149	1,471	2,189
= Otros Productos	2,900	2,261	2,768
- Otros Egresos	(488)	(432)	(348)
- Resultado Cambiario	-	-	(2)
- REPOMO – Otros Gastos	(225)	(399)	(363)
- Almacenadora	(1,145)	(1,466)	(2,181)
= Otros Gastos	(1,859)	(2,297)	(2,894)
= Otros Productos (Gastos)	\$1,041	(\$36)	(\$126)

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

El resultado neto de Otros Productos y Gastos fue positivo en 2005 por \$1,041 millones que comparado contra el 2004 por (\$36), arroja una variación positiva por \$1,077 millones principalmente debido a los siguientes factores:

Otros Productos:

- Ingreso de \$1,038 millones por concepto de devolución de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en el 2T05 derivado de la resolución favorable del juicio de amparo interpuesto por subsidiarias del Grupo por modificaciones a la ley del IVA. Menores ingresos por operaciones de comercialización de inventarios de clientes de Almacenadora, los cuales se redujeron en 22%.

Otros Gastos

- Disminución del 43% en Repomo debido a una menor inflación con respecto a 2004 (3.3% en 2005 vs 5.2% en 2004).
- Quebranto por auditorías de Gestión, Existencia y Legalidad (GEL) del IPAB por \$105 millones.
- Quebrantos de \$49 millones por prepagos del IPAB.
- Menores gastos por operaciones de comercialización de inventarios de clientes de Almacenadora los cuales se redujeron en 22%.

Cartera de Crédito Vigente

	2005	2004	2003
Comercial	\$39,429	\$34,425	\$29,116
Consumo	37,868	29,205	23,489
Corporativo	20,349	13,644	14,097
Gobierno	15,216	13,556	9,965
Subtotal	112,863	90,831	77,433
Banca de Recuperación	1,466	1,711	2,014
Total Cartera Vigente	\$114,329	\$92,542	\$79,447
Cartera Fobaproa / IPAB	161	12,749	82,178
Cartera Vencida	1,851	1,857	3,866
% Cartera Vencida sin Fobaproa / IPAB	1.6%	2.0%	4.6%

Cartera de Consumo Vigente

	2005	2004	2003
Vivienda	\$22,363	\$17,473	\$14,113
Automotriz	5,887	5,850	5,243
Tarjeta de Crédito	6,227	3,868	2,886
Credinómina	3,391	2,013	1,249
Total Cartera Consumo Vigente	\$37,868	\$29,205	\$23,489

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

La Cartera Vigente Total se incrementó en 24% de forma anual, al pasar de \$92,542 a \$114,329 millones, y 24% al excluir la cartera propia administrada por Banca de Recuperación.

La Cartera Vencida mantuvo un nivel similar al del 2004 no obstante el crecimiento del 24% en la cartera de crédito. Se terminó el trimestre con un saldo de \$1,851 millones, equivalente a un índice de Cartera Vencida del 1.6%, menor al 2.0% del 2004.

Captación de Recursos

	2005	2004	2003
Depósitos a la Vista – Sin Intereses	\$28,617	\$23,792	\$23,875
Depósitos a la Vista – Con Intereses ⁽²⁾	46,866	43,219	43,886
Depósitos a la Vista ⁽¹⁾	75,502	67,012	67,761
Depósitos a Plazo - Ventanilla	39,952	36,703	35,025
Captación Ventanilla	115,454	103,714	102,786
Mesa de Dinero ⁽³⁾	21,508	28,371	69,558
Captación Integral Sector Banca	\$136,962	\$132,085	\$172,344
Captación Integral GFNorte	\$136,854	\$131,876	\$172,212
Depósitos por cuenta de terceros	101,978	89,728	63,502
Total de Recursos en Administración	\$238,940	\$221,813	\$235,846

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(1) A partir de 2004 se excluyen las cuentas de cheques del IPAB donde se deposita la cobranza en efectivo de las carteras administradas provenientes de Banpaís y Bancen, con efecto retroactivo para efectos comparativos. Los saldos de dichas cuentas al 2003, 2004 y al 2005 fueron de \$4,070 millones, \$258 millones y \$584 millones, respectivamente.

(2) Incluye Tarjetas de Débito.

(3) Incluye Bonos Bancarios. Comprende clientes e intermediarios financieros.

(4) Incluye las eliminaciones entre subsidiarias. Los saldos de dichas eliminaciones al 2003, 2004 y al 2005 fueron de \$132 millones, \$208 millones y \$108 millones, respectivamente.

Se terminó el año 2005 con un saldo de Captación Integral de \$136,854 millones, un 4% mayor a la del 2004 con un crecimiento del 11% en la Captación de Ventanilla y una baja del 24% en Mesa de Dinero. Esta última se debió a menores requerimientos de fondeo ocasionados por los prepagos por casi \$13 mil millones del IPAB durante los últimos 12 meses. Los Depósitos a la Vista crecieron en 13% y los de Plazo en 9% debido a la importante promoción de nuevos productos de captación que incluyen: Banorte Fácil, Mujer Banorte y Paga Más. Los Depósitos por Cuenta de Terceros tuvieron un crecimiento del 14% respecto al 2004. Los Recursos en Administración suman \$238,940 millones, un 8% mayores a los del 2004.

1. Sector Banca

El Sector Banca [Banco Mercantil del Norte, S. A. (Banorte) + Banco del Centro, S. A. (Bancen)] contribuyó con el 89% de las utilidades del Grupo, alcanzando \$5,090 millones en 2005, 125% superior a la de 2004 y 74% excluyendo las partidas extraordinarias. Se continúa observando una mejoría en los ingresos recurrentes, así como en los beneficios obtenidos del programa de eficiencia emprendido durante el 2S04, lo cual se refleja en un menor nivel de gasto.

La contribución de la utilidad neta excluyendo la Afore ha crecido de forma constante en el periodo de 2003-2005 al pasar de \$1,951 millones en 2003 a \$5,090 millones en 2005.

Estado de Resultados Consolidado del Sector Banca

	2005	2004	2003
MF antes REPOMO	\$12,814	\$9,867	\$8,922
+ REPOMO-Margen	(95)	(69)	83
= MF antes Riesgos Crediticios	12,719	9,798	9,005
- Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	1,322	1,098	795
- Provisiones Preventivas para Riesgo Fobaproa	79	92	57
= MF Ajustado para Riesgos Crediticios	11,319	8,607	8,152
+ Ingresos No Financieros	4,704	4,440	4,122
= Ingreso Total Neto	16,023	13,048	12,274
- Gastos No Financieros	9,814	10,230	10,160
= Resultado Neto de la Operación	6,209	2,817	2,114
- Otros Productos y Gastos, neto	1,065	27	(54)
= Utilidad antes del ISR y PTU	7,274	2,845	2,060
- ISR y PTU	2,084	280	166
- Impuesto al Activo	-	33	42
- ISR y PTU Diferidos	(1)	255	(102)
= Resultado Antes de Subsidiarias	5,191	2,277	1,954
+ Utilidades de Subsidiarias	220	181	159
= Resultado Operaciones Continuas	5,411	2,458	2,113
+ Partidas Extraordinarias, neto	-	-	1
- Interés Minoritario	-	-	-
= Resultado Neto	\$5,411	\$2,458	\$2,113

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

No se consolida la Afore. Se incluyen sus resultados netos en Utilidades de Subsidiarias por el método de participación.

Las utilidades acumuladas del Sector Banca en 2005 (al 100%, incluyendo la Afore por método de participación) ascendieron de \$5,411 millones, 120% superiores a las de 2004 y del 74% excluyendo las partidas extraordinarias del 2T05 y del 3T04.

A continuación se presenta el desglose de los rubros más importantes que integran el estado de resultados:

Margen Financiero

	2005	2004	2003
Ingresos por Intereses	\$33,498	\$24,502	\$22,703
Gastos por Intereses	21,140	15,130	14,572
Comisiones de Cartera	572	586	848
Comisiones Pagadas	116	91	57
Margen Financiero antes de REPOMO	\$12,814	\$9,867	\$8,922
Activos Productivos Promedio	\$160,673	\$199,423	\$207,153
% Margen Financiero ⁽¹⁾	8.0%	4.9%	4.3%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(1) Margen Financiero antes de REPOMO entre los Activos Productivos Promedio del periodo.

Durante 2005 el Margen Financiero antes de Repomo aumentó en 30% respecto a 2004, incrementándose el MIN del 4.9% al 8.0%, debido a varios factores que influyeron en su comportamiento de la siguiente forma:

Aumenta por:

- El crecimiento anual del 24% en la cartera crediticia vigente sin IPAB y Recuperación.
- El aumento en las tasas de interés de mercado. El Cete a 28 días pasó del 6.78% en 2004 a 9.2% en 2005 y la TIIE del 7.15% a 9.61% en el mismo periodo.

- La adecuación contable del registro de valorización de divisas en el 2T04 cuyo efecto fue un aumento de \$197 millones respecto a 2004, y que tuvo un efecto complementario en el renglón de Cambios.
- Mejora en la mezcla de cartera, especialmente en créditos al consumo.

Disminuye por:

- La apreciación del peso respecto al dólar, ya que el promedio del tipo de cambio pasó de 11.31 pesos por dólar en 2004 a 10.87 pesos por dólar en 2005.

Ingresos No Financieros

	2005	2004	2003
+ Transferencia de fondos	\$188	\$197	\$193
+ Manejo de cuenta	981	1,005	771
+ Fiduciario ⁽¹⁾	219	196	193
+ Comisiones de Tarjeta Crédito	1,099	1,210	710
+ Ingresos de Carteras Adquiridas ⁽¹⁾	1,409	704	768
+ Servicios de Banca Electrónica	642	436	282
+ Comisiones Fobaproa ⁽³⁾	190	422	518
+ Otras comisiones Cobradas	497	474	630
Comisiones por Servicios Cobrados	5,227	4,644	4,066
+ Transferencia de fondos	10	-	-
+ Otras Comisiones Pagadas ⁽²⁾	513	492	516
+ Egresos de Carteras Adquiridas ⁽²⁾	943	472	336
Comisiones por Servicios Pagados	1,467	964	852
=Comisiones Netas	3,760	3,680	3,214
+ Cambios	301	401	427
+ Intermediación de valores	616	344	508
+ Valuación a mercado de títulos	27	15	(27)
Ingresos por intermediación	944	760	908
= Ingresos No Financieros	\$4,704	\$4,440	\$4,122

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

- (1) Los Ingresos de la cobranza de la cartera Serfín que anteriormente se agrupaban en Fiduciario ahora se incluyen en Ingresos de Carteras Adquiridas.
- (2) Las Amortizaciones de la inversión de la compra de la cartera Serfín que anteriormente se agrupaban en Otras Comisiones Pagadas ahora se incluyen en Egresos de Carteras Adquiridas.
- (3) Incluye Comisiones recibidas por Banca de Recuperación y por el Banco.

A efecto de identificar claramente el origen de los Ingresos No Financieros, se presenta la siguiente tabla:

	2005	2004	2003
Servicios	\$3,131	\$3,106	\$2,363
Recuperación	629	574	851
Cambios	301	401	427
Intermediación	643	359	482
Ingresos No Financieros	\$4,704	\$4,440	\$4,122

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

Los Ingresos No Financieros de 2005 subieron 6% respecto a los de 2004. Estas variaciones se debieron al resultado de los siguientes factores:

Comisiones por Servicios:

De forma acumulada, las Comisiones por Servicios permanecieron a un nivel similar respecto a 2004 con aumentos del 47% en Servicios de Banca Electrónica y del 12% en Fiduciario, y con disminuciones en

Comisiones de Tarjeta de Crédito y en Transferencia de Fondos del 9% y 5%, respectivamente. La baja en las comisiones de Tarjeta de Crédito se debió tanto a la reclasificación de las comisiones cobradas por el uso de cajeros automáticos de Banorte a Banca Electrónica a partir de mediados del 4T04 por un monto de \$51 millones, como a una reducción en las tarifas de servicios a clientes y en las interbancarias durante 2005.

Recuperación:

Los Ingresos No Financieros acumulados derivados de Recuperaciones de cartera fueron 9% mayores respecto a 2004 debido a la recuperación de créditos importantes de carteras adquiridas en el 2005. Las Comisiones Netas provenientes de la Cartera Serfín tuvieron una disminución del 93% debido a la amortización acelerada de la inversión remanente realizada ya que el contrato de administración con el IPAB vencerá en Feb/06. Los Ingresos Netos de Carteras Adquiridas representaron el 72% del total de los ingresos netos de Recuperación durante 2005.

Cambios:

Los Ingresos acumulados en el año por concepto de Cambios muestran una disminución del 25% respecto a 2004 debido principalmente a adecuaciones contables en el registro de la valorización de divisas, que se reflejaron en una disminución de \$187 millones por este concepto y que tuvieron un efecto complementario en el renglón de Margen Financiero. Quitando este efecto, que dejó de presentarse a partir de mayo 2004, los ingresos por cambios aumentaron en 22% respecto a 2004.

Intermediación:

Los Ingresos por Intermediación en 2005 aumentaron en 79% respecto a 2004 debido principalmente a mayores ingresos por Intermediación de Valores, que incluyeron \$326 millones por la ganancia no recurrente en la venta de eurobonos de AHMSA en el 2T05. Al excluir este ingreso extraordinario se tuvo una baja del 12%.

Gastos No Financieros

	2005	2004	2003
Gastos de Personal	\$4,075	\$4,430	\$4,117
+ Honorarios Pagados	600	510	457
+ Gastos de Administración y Promoción	2,783	2,509	2,581
+ Rentas, Depreciaciones y Amortizaciones	1,387	1,563	1,510
+ Otros Impuestos	369	436	699
+ Aportaciones al IPAB	600	782	795
= Total Gastos No Financieros	\$9,814	\$10,230	\$10,160

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

El Gasto No Financiero acumulado para el año disminuyó en 4% respecto a 2004 debido principalmente al impacto positivo del Programa de Eficiencia implementado en el 2S04. Los Gastos de Personal disminuyeron en 8% por el beneficio del recorte de personal en el 2S04. Los Honorarios pagados subieron en 18% debido a pagos relacionados con los mejores resultados en la operación, a asesorías legales, a proyectos de nuevos productos y al aumento en gastos de recuperación de cartera. Los Gastos de Administración y Promoción aumentaron en 11% debido principalmente a mayores gastos en campañas publicitarias por el lanzamiento de nuevos productos y a gastos asociados a un mayor volumen de operaciones. El rubro de Rentas, Depreciaciones y Amortizaciones disminuyó en 11%, debido principalmente al cierre de 83 sucursales durante el 2S04 y a que se terminaron de amortizar varios proyectos también en el 2S04. Otros Impuestos disminuyeron en 15% debido primordialmente a un mayor acreditamiento por concepto de IVA a partir del 3T04 derivado de la resolución favorable en el juicio de amparo interpuesto por modificaciones a la ley del IVA. Las Aportaciones al IPAB bajaron en 23% como resultado de menores requerimientos de fondeo después de la bursatilización de cartera IPAB en el 4T04.

Otros Productos y Gastos

	2005	2004	2003
+ Otros Productos	\$443	\$509	\$445
+ Resultado Cambiario	-	-	-
+ Recuperaciones	1,325	300	171
+ REPOMO - Otros Productos	7	25	22
= Otros Productos	1,775	834	638
- Otros Egresos	(487)	(424)	(355)
- Resultado Cambiario	-	-	(2)
- REPOMO - Otros Gastos	(223)	(383)	(334)
= Otros Gastos	(710)	(807)	(692)
= Otros Productos (Gastos)	\$1,065	\$27	(\$54)

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

El Resultado neto acumulado de Otros Productos y Gastos en 2005 fue de \$1,065 millones que se comparan con \$27 millones de 2004. Esta variación se debió principalmente a los siguientes factores:

Otros Productos:

- Ingreso de \$1,038 millones por concepto de devolución de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en el 2T05 derivado de la resolución favorable del juicio de amparo interpuesto por subsidiarias del Grupo por modificaciones a la ley del IVA.

Otros Gastos

- Disminución del 42% en Repomo debido a una menor inflación con respecto a 2004 (3.3% en 2005 vs 5.2% en 2004).
- Quebranto para reconocer el resultado de las auditorias de Gestión, Existencia y Legalidad (GEL) del IPAB por \$105 millones.
- Quebrantos de \$49 millones por prepagos del IPAB.

Cartera de Crédito Vigente

	2005	2004	2003
Comercial	\$33,298	\$29,803	\$24,545
Consumo	37,867	29,204	23,488
Corporativo	22,037	14,354	15,785
Gobierno	15,177	13,516	9,926
Subtotal	108,379	86,877	73,745
Banca de Recuperación	1,466	1,711	2,014
Total Cartera Vigente	\$109,845	\$88,588	\$75,759
Cartera Fobaproa / IPAB	161	12,749	82,178
Cartera Vencida	1,770	1,817	3,817
% Cartera Vencida sin Fobaproa / IPAB	1.6%	2.0%	4.6%

Cartera de Consumo Vigente

	2005	2004	2003
Vivienda	\$22,363	\$17,473	\$14,113
Automotriz	5,886	5,849	5,242
Tarjeta de Crédito	6,227	3,868	2,886
Credinómina	3,391	2,013	1,249
Total Cartera Consumo Vigente	\$37,867	\$29,204	\$23,488

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

La Cartera Vigente Total se incrementó en 24% de forma anual, al pasar de \$88,588 a \$109,845 millones, y 25% al excluir la cartera propia administrada por Banca de Recuperación.

La Cartera Vencida mantuvo un nivel similar al del 2004 no obstante el crecimiento del 24% en la cartera de crédito. Se terminó el trimestre con un saldo de \$1,770 millones, equivalente a un índice de Cartera Vencida del 1.6%, menor al 2.0% del 2004.

Captación de Recursos

	2005	2004	2003
Depósitos a la Vista – Sin Intereses	\$28,617	\$23,792	\$23,875
Depósitos a la Vista – Con Intereses ⁽²⁾	46,866	43,219	43,886
Depósitos a la Vista ⁽¹⁾	75,502	67,012	67,761
Depósitos a Plazo - Ventanilla	39,952	36,703	35,025
Captación Ventanilla	115,454	103,714	102,786
Mesa de Dinero ⁽³⁾	21,508	28,371	69,558
Captación Integral	\$136,962	\$132,085	\$172,344
Depósitos por cuenta de terceros	101,978	89,728	63,502
Total de Recursos en Administración	\$238,940	\$221,813	\$235,846

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(1) A partir de 2004 se excluyen las cuentas de cheques del IPAB donde se deposita la cobranza en efectivo de las carteras administradas provenientes de Banpaís y Bancen, con efecto retroactivo para efectos comparativos. Los saldos de dichas cuentas al 2003, 2004 y al 2005 fueron de \$4,070 millones, \$258 millones y \$584 millones, respectivamente.

(2) Incluye Tarjetas de Débito.

(3) Incluye Bonos Bancarios. Comprende clientes e intermediarios financieros.

Se terminó el año con un saldo de Captación Integral de \$136,962 millones, un 4% mayor a la del 2004 con un crecimiento del 11% en la Captación de Ventanilla y una baja del 24% en Mesa de Dinero. Esta última se debió a menores requerimientos de fondeo ocasionados por los prepagos por casi \$13 mil millones del IPAB durante los últimos 12 meses. Los Depósitos a la Vista crecieron en 13% y los de Plazo en 9% debido a la importante promoción de nuevos productos de captación que incluyen: Banorte Fácil, Mujer Banorte y Paga Más. Los Depósitos por Cuenta de Terceros tuvieron un crecimiento del 14% respecto al 2004. Los Recursos en Administración suman \$238,940 millones, un 8% mayores a los del 2004.

2. Sector Bursátil

	2005	2004	2003
Casa de Bolsa			
Utilidad Neta	\$74	\$79	\$110
Capital Contable	549	538	470
Activo	899	654	591
Cartera en Custodia	119,411	110,105	159,871

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

La Casa de Bolsa acumuló una utilidad en 2004 de \$74 millones, un 6% menor a la del año anterior debido principalmente a mayores impuestos y PTU en el 4T05.

3. Sector de Ahorro y Previsión

	2005	2004	2003
Afore			
Utilidad Neta	\$268	\$234	\$234
Capital Contable	843	979	1,163
Activo	933	1,096	1,375
Activos Administrados	39,018	31,850	26,863
Aseguradora			
Utilidad Neta	\$407	\$215	\$168
Capital Contable	1,179	770	519
Activo	5,318	4,252	3,610
Pensiones			
Utilidad Neta	\$90	\$28	\$60
Capital Contable	320	230	202
Activo	6,785	6,032	5,333

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

La Afore registró una Utilidad Neta acumulada en el año de \$268 millones (51% son de Bancen), un 15% superior a la acumulada el año anterior debido principalmente al mayor cobro de comisiones por nuevas afiliaciones, a la entrada de clientes de mayores ingresos, y a mayores ingresos por intereses. Al 2005 se contaba con un total de 3,044,085 afiliados y se alcanzó una participación de 10.5% en cuentas certificadas. Los Activos Administrados por la SIEFORE aumentaron en 23% respecto al 2004 debido al crecimiento en el número de afiliados y a la estrategia de atraer a nuevos clientes de mayores ingresos.

La Aseguradora obtuvo una utilidad acumulada de \$407 millones en el año (51% son de GFNorte), un 89% mayor a la de 2004 debido principalmente al incremento del 80% en primas emitidas y al aumento en los rendimientos de las inversiones por mayores tasas de interés en el mercado. Las primas emitidas durante 2005 totalizaron \$4,105 millones, un 22% mayores a las emitidas en 2004.

La empresa de Pensiones acumuló utilidades por \$90 millones en el año (51% son de GFNorte) 217% mayores que en el año anterior debido principalmente a una reducción en la creación de Reservas Técnicas en UDIS originada por una menor inflación, y a mayores ganancias en inversiones. Actualmente ocupa el 2° lugar en la industria en primas vendidas.

4. Sector Auxiliares de Crédito

	2005	2004	2003
Arrendadora			
Utilidad Neta	\$79	\$42	\$12
Capital Contable	277	197	198
Cartera Total	2,766	2,206	1,745
Cartera Vencida	32	14	33
Activo	2,759	2,271	1,806
Factor			
Utilidad Neta	\$67	\$42	\$38
Capital Contable	327	260	228
Cartera Total	3,839	3,158	3,476
Cartera Vencida	34	25	16
Activo	3,818	3,145	3,482

	2005	2004	2003
Almacenadora			
Utilidad Neta	\$13	\$17	\$21
Capital Contable	105	94	81
Inventarios	174	117	212
Activo	385	247	326
Afianzadora			
Utilidad Neta	\$23	\$16	\$11
Capital Contable	105	82	104
Activo	406	292	261

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

La Arrendadora acumuló utilidades de \$79 millones en el año, superiores en 89% a las de 2004, debido principalmente al crecimiento del 25% en su cartera crediticia respecto al 2004. El índice de cartera vencida terminó en 1.2% al cierre del 2005 la cual se encuentra reservada al 128%. Actualmente ocupa el 2° lugar de 27 Arrendadoras con una participación de mercado del 12% en cartera crediticia.

La empresa de Factoraje acumuló \$67 millones de utilidades en el año, 60% mayores a las de 2004 debido principalmente al crecimiento del 22% en su cartera de crédito, a mayores márgenes de intermediación y a un menor gasto de operación. La cartera vencida finalizó en \$34 millones, equivalente a un índice de cartera vencida del 0.9%, y con una cobertura de reservas del 153%. Actualmente se tiene el 1° lugar en la industria entre 10 empresas de factoraje.

La Almacenadora acumuló una utilidad neta de \$13 millones de pesos durante el año, un 24% menor a la de 2004 debido principalmente a una reducción en la comercialización de inventarios y en los servicios de almacenaje. Actualmente ocupa el 16° lugar entre 20 Almacenadoras en volumen de certificación.

La Afianzadora acumuló utilidades de \$23 millones en el año, 42% superiores a las de 2004, debido tanto al aumento del 27% en las primas emitidas como a un menor gasto de operación.

5. Sofol de Microcréditos

	2005	2004	2003
Pronegocio			
Utilidad Neta	(\$18)	\$-	\$-
Capital Contable	54	-	-
Cartera Total	339	-	-
Cartera Vencida	15	-	-
Activo	352	-	-

Millones de pesos acumulados expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

Pronegocio reportó pérdidas por \$18 millones en 2005 ya que inició sus operaciones en el 1T05. Al cierre del 2005 la cartera de crédito alcanzó un saldo de \$339 millones, con un índice de cartera vencida del 4.4% y una cobertura de reservas del 40%. Al cierre del año contaba con 39 sucursales y con presencia en 21 ciudades.

b) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**UTILIDADES E ÍNDICES DE RENTABILIDAD****Capital Contable GFNorte (*)**

	2005	2004	2003
CAPITAL			
Capital social	11,117	5,784	5,784
Prima en suscripción o emisión en acciones	1,719	1,719	1,719
Capital Contribuido	\$12,836	\$7,503	\$7,503
Reservas de capital	1,671	1,555	1,432
Resultado de ejercicios anteriores	10,480	13,886	12,387
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-
Exceso (insuficiencia) en actualización del capital contable	(5,901)	(5,901)	(5,901)
Resultado por tenencia de activos no monetarios: Activo Fijo	-	-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios:			
Inversiones permanentes en acciones	(4,309)	(3,794)	(3,211)
Efecto acumulado de impuestos diferidos	-	-	-
Resultado neto	5,719	2,697	2,407
Capital Ganado	\$7,659	\$8,443	\$7,114
Interés minoritario	979	899	967
Total Capital Contable	\$21,475	\$16,846	\$15,584

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(*) No se consolida la Afore.

La contribución del Sector Banca (excluyendo la Afore) contribuyó con el 89% de las utilidades del Grupo, alcanzando \$5,090 millones en 2005, 125% superior a la de 2004 y 74% excluyendo las partidas extraordinarias. Se continúa observando una mejoría en los ingresos recurrentes, así como en los beneficios obtenidos del programa de eficiencia emprendido durante el 2S04, lo cual se refleja en un menor nivel de gasto.

Capital Contable Sector Banca (*)

	2005	2004	2003
CAPITAL			
Capital social	9,938	6,138	6,138
Prima en suscripción o emisión en acciones	1,067	1,067	1,067
Capital Contribuido	\$11,005	\$7,205	\$7,205
Reservas de capital	3,150	3,084	2,916
Resultado de ejercicios anteriores	2,587	4,673	4,064
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(93)	288	141
Exceso (insuficiencia) en actualización del capital contable	(2,574)	(2,574)	(2,574)
Resultado por tenencia de activos no monetarios: Activo Fijo	12	12	12
Resultado por tenencia de activos no monetarios:			
Inversiones permanentes en acciones	(429)	(310)	(152)
Efecto acumulado de impuestos diferidos	(301)	(301)	(301)
Resultado neto	5,411	2,458	2,113
Capital Ganado	\$7,764	\$7,331	\$6,220
Interés minoritario	1	1	1
Total Capital Contable	\$18,770	\$14,653	\$13,426

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(*) No se consolida la Afore.

Índice de Capitalización Sector Banca

	Dic-2005	Dic-2004	Dic-2003
Capital Básico	18,135	13,661	12,683
Capital Complementario	3,839	4,528	2,570
Capital Neto	\$21,974	18,188	14,597
Activos Riesgos Crediticios	103,660	87,589	86,612
Índice Riesgos Crediticios	21.2%	20.8%	16.9%
Activos en Riesgo Total ⁽¹⁾	\$136,643	112,089	120,870

Índice de Capitalización

Tier 1	13.3%	12.2%	10.5%
Tier 2	2.8%	4.0%	2.2%
Índice Total	16.1%	16.2%	12.7%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

(1) Incluye Riesgos de Mercado. Sin eliminaciones interempresas.

Al cierre del 4T05 el índice de capitalización del Sector Banca fue de 16.1% considerando riesgos de crédito y de mercado, y del 21.2% considerando únicamente los riesgos crediticios. El índice de capital básico fue de 13.3% y de 2.8% para el capital complementario. El índice de capitalización se mantuvo en un nivel similar al del 4T04 debido a que el Capital Neto aumentó en 21% derivado principalmente de la utilidad neta generada durante los últimos 12 meses, y a que los Activos en Riesgo aumentaron en 22% en el mismo periodo. El capital neto fue afectado también por el pago de dividendos en efectivo por \$631 millones en el 4T05. A nivel Grupo en el trimestre se llevó a cabo la capitalización de utilidades retenidas por \$5,332 millones y se emitieron 1,513.8 millones de acciones para un total de 2,018.3 millones de acciones.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo revela la disponibilidad de efectivo que la institución tiene en un punto en el tiempo y que le servirá eventualmente para hacer frente a sus obligaciones con sus acreedores. La estructura del estado de flujos de efectivo desglosa el efectivo generado por la operación y los usos de recursos para financiamiento neto y el programa de inversión. La disponibilidad de efectivo en diciembre de 2004 fue de \$40,511 millones. Este nivel disminuyó a \$38,788 millones en diciembre de 2005.

Estado de Flujos de Efectivo de GFNorte

	2005	2004	VAR \$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado neto	\$5,719	\$2,697	\$3,022
Partidas aplicadas a resultados sin requerimientos de recursos:			
Resultados por valuación a valor razonable	(42)	(17)	(25)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,445	1,228	217
Depreciaciones y amortizaciones	948	1,102	(154)
Impuestos diferidos	(24)	223	(247)
Provisión para diversas obligaciones	1,864	244	1,620
Interés minoritario	316	189	127
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(403)	(228)	(175)
	\$4,104	\$2,737	\$1,367
Partidas relacionadas con la operación:			
Disminución o aumento en la captación	5,305	(44,149)	49,454
Disminución de cartera de créditos	(10,406)	55,265	(65,671)
Disminución o aumento de portafolio de activos crediticios	(1,020)	29	(1,049)
Disminución o aumento por operaciones de tesorería	(913)	2	(915)
Disminución o aumento por operaciones con operaciones con valores y derivadas	126	(157)	283

	2005	2004	VAR \$
Disminución o aumento por Préstamos bancarios y de otros organismos	(4,134)	(8,110)	3,976
Disminución o aumento de Impuestos Diferidos	318	133	185
Disminución o aumento de Cuentas por Cobrar y por pagar	808	(1,369)	2,177
Quebranto por venta cartera según oficio de la CNBV No. 601-II-34966	-	(267)	267
Creación de reservas de cartera vencida de Arrendadora Banorte, S. A. de C. V.	-	(11)	11
Recursos netos generados por la operación	(\$9,916)	\$1,366	(\$11,282)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Emisión de obligaciones subordinadas en circulación	(190)	1,780	(1,970)
Dividendos Decretados	(637)	(527)	(110)
Recompra de acciones	(16)	5	(21)
Utilidad de Generali México Compañía de Seguros, S. A. en resultados de ejercicios anteriores	-	17	(17)
Recursos netos usados en financiamiento	(\$843)	\$1,276	(\$2,119)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Aumento o venta de activo fijo	(170)	(651)	484
Disminución o aumento en inversiones permanentes	(644)	(693)	49
Disminución o aumento de cargos o créditos diferidos	99	(424)	523
Disminución o aumento de bienes adjudicados	(71)	844	(915)
Castigo de bienes adjudicados de Arrendadora Banorte, S. A. de C. V.	-	(4)	4
Recursos netos usados en inversión	(\$786)	(\$928)	\$142
Disminución o aumento en disponibilidades	(\$1,722)	\$7,148	(\$8,870)
Disponibilidades al inicio del año	40,510	33,362	7,148
Disponibilidades al final del año	\$38,788	\$40,511	(\$1,723)

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

DIVIDENDOS

El Consejo de Administración aprobó, en su sesión del 30 de abril de 2003, una política de pago de dividendos, en la cual este órgano colegiado propondrá a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, el pago de un dividendo consistente cuando menos en un 15% de la utilidad neta recurrente de la Sociedad, lo anterior siempre y cuando no exista ningún impedimento legal y que las condiciones de mercado y la propia situación financiera de la Sociedad lo permitan.

POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA DE LA ENTIDAD PREPONDERANTE DEL GRUPO FINANCIERO

Marco Regulatorio

1. Todas las operaciones que realice la Dirección Ejecutiva de Tesorería deberán ejecutarse en apego y conformidad a lo establecido por las autoridades reguladoras de la Banca Múltiple como son Banco de México (BANXICO), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), así como lo establecido en la Ley de Instituciones de Crédito.
2. La Dirección Ejecutiva de Tesorería se sujetará a las políticas en materia de nivel y administración de riesgos de liquidez establecidas por el Comité de Políticas de Riesgo a través del manual de Administración de Riesgo.

Gestión de Tesorería

A fin de mantener una estrategia prudencial en la administración de activos y pasivos a través de fuentes de fondeo estables, constituir y mantener activos líquidos en niveles óptimos, la Dirección Ejecutiva de Tesorería, deberá observar los siguientes lineamientos para mantener un nivel adecuado de liquidez:

1. Diversificación de las fuentes de fondeo. Se buscará acceder varios mercados a fin de diversificar las fuentes de fondeo.
2. Se buscará estructurar los pasivos de forma que se evite la acumulación de vencimientos que influyan de manera significativa sobre la administración y control de los recursos que opera la Tesorería.
3. Se buscará acceder pasivos de largo plazo para asegurar liquidez aún en épocas adversas.
4. Activos Líquidos. Se buscará mantener un balance equilibrado en la relación activos líquidos a activos totales.
5. Liquidez Adicional. Se buscará mantener un inventario de activos con alta liquidez para asegurar la disponibilidad inmediata de recursos.
6. Precios de Transferencia. Será facultad exclusiva de la Tesorería el determinar y proponer al Comité de Políticas de Riesgo el precio de transferencia de los activos y pasivos.

Fuentes de Financiamiento/Tesorería Internacional

Las fuentes de financiamiento de la Tesorería Internacional, se deben clasificar mensualmente en un reporte donde se muestren las fuentes de fondeo disponibles, su uso y concentración:

1. Público
 - Cuentas de cheques (vía la red de sucursales y corporativos)
2. Mercado
 - Papel Comercial
 - Cross Currency Swaps
 - Créditos Sindicados
 - Bursatilizaciones
 - Certificados de Depósito.
3. Bancos Nacionales y Fondos de Fomento
 - Bancos nacionales
 - Fondos
4. Bancos Corresponsales
 - Bancos extranjeros
5. Líneas de Crédito disponibles: (no dispuestas)
 - Papel Comercial
 - Bancos Corresponsales
- a. A través de diversos Programas de Financiamiento de Largo Plazo se estudiarán, analizarán e implantarán programas que permitan consolidar el perfil de la deuda.
- b. Enviaré en forma simultánea los resultados de los cálculos del coeficiente de liquidez a las autoridades y a la Dirección de Control de Riesgos para su monitoreo.
- c. La Tesorería Internacional revisará en forma diaria el cumplimiento a los límites del coeficiente de liquidez establecidos por el Comité de Políticas de Riesgo y por las Autoridades

- d. La Tesorería Internacional en coordinación con la Dirección de Control de Riesgos llevarán a cabo el monitoreo de los resultados de los cálculos diarios elaborados por la Tesorería Internacional, acerca del coeficiente de liquidez.

IMPUESTOS CAUSADOS Y DIFERIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

CONCEPTO	MONTO
ISR	1,608
PTU	652
IMPAC	0
Actualización Impuestos Causado	28
ISR y PTU diferido	(29)
Actualización Impuestos Diferido	6
	\$2,264

Millones de pesos.

DIFERENCIAS TEMPORALES ACTIVAS	ISR	PTU	NETO
Pérdidas Fiscales por Amortizar	117	0	117
Provisiones No Deducibles E Ing. Acumulables	152	50	202
Pérdidas compartida FOBAPROA	455	0	455
Exceso del Valor Cont. Sobre el Fiscal del Bienes Adjudicados	237	83	320
PTU disminuible	187	0	187
Reservas de cartera vencida	16	0	16
Pérdida en Venta de Acciones 2000, 2001, 2002 y 2003	0	0	0
Ingresos y Gastos anticipados	(0)	0	(0)
Gastos de Instalación	9	0	9
Efecto por valuación de instrumentos financieros	0	0	1
IMPAC por recuperar	2	0	2
TOTAL ACTIVO	\$1,175	\$133	\$1,308

DIFERENCIAS TEMPORALES PASIVAS			
Exceso del Valor Cont. Sobre el Fiscal del Activo Fijo	(153)	0	(153)
Adquisición de Portafolios de Cartera	(393)	(135)	(528)
Proyectos Capitalizables	(75)	(26)	(101)
I.S.R. Por pagar de los Fideicomisos UDIS	(26)	0	(26)
Gastos Pagados por Anticipado	(6)	0	(6)
Efecto por otras partidas	(4)	(1)	(5)
Reversión del Costo de Ventas	(18)	0	(18)
Gastos de Organización y Registro y Gastos de Instalación	(44)	0	(44)
Plusvalía no realizada por inversiones en Siefore	(25)	0	(25)
TOTAL PASIVO	(\$743)	(\$163)	(\$905)

ACTIVO (PASIVO) NETO ACUMULADO	\$433	(\$30)	\$403
--------------------------------	-------	--------	-------

Millones de pesos.

La Tenedora reconoce el efecto de los impuestos diferidos determinado bajo el método de activos y pasivos, de acuerdo con lo establecido por el boletín D-4 "Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y participación de los trabajadores en la utilidad", emitido por el IMCP, a través de la comparación de los valores contable y fiscales de los mimos. De esta comparación surgen diferencias temporales a las que se les aplica la tasa fiscal correspondiente. Por otra parte, la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula tomando en consideración las diferencias temporales surgidas en el año, a las que se aplica la tasa

fiscal correspondiente, las cuales se presume que van a originar un pasivo o un beneficio que se materializará en el futuro.

El efecto neto de todas las partidas antes indicadas se presenta en el Balance General dentro del Activo bajo el rubro de "Impuestos diferidos".

Los impuestos diferidos por cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Banco Mercantil del Norte, S. A.	347
Banco del Centro, S. A.	63
Casa de Bolsa, S. A. de C. V.	(4)
Almacenadora Banorte, S. A. de C. V.	(20)
Factor Banorte, S. A. de C. V.	10
Pronegocio Banorte, S. A. de C. V.	6
Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V.	(0)
TOTAL	\$403

Millones de pesos.

CRÉDITOS O ADEUDOS FISCALES

Los créditos fiscales que a continuación se enumeran, se encuentran actualmente en litigio:

	Al 31 de diciembre de 2005
AFORE BANORTE	\$40
Ejercicio 1999 (330-SAT-11278)	17
Ejercicio 2000 (330-SAT-11277)	23
CASA DE BOLSA	\$78
Ejercicio 1998 (oficio 330-SAT-19508)	1
Ejercicio 1999 (oficio 330-SAT-20835)	13
Ejercicio 2000 (oficio 330-SAT-20847)	20
Ejercicio 2001 (oficio 330-SAT-2690)	44
FIANZAS	\$31
Ejercicio 1995 (330-SAT-23883)	20
Ejercicio 1998 (330-SAT-10125)	5
Ejercicio 1999 (330-SAT-11187)	2
Ejercicio 2001 (330-SAT-25102)	5

Millones de pesos.

c) CONTROL INTERNO

Las empresas que conforman GFNorte cuentan con un Sistema de Control Interno (SCI) de acuerdo con los lineamientos establecidos por su Consejo de Administración y por las autoridades regulatorias.

La estructura de Control Interno tiene como misión coadyuvar en el funcionamiento de un adecuado control interno en sus operaciones y está conformada por varios elementos:

- A. Consejo de Administración con el apoyo del Comité de Políticas de Riesgo y el Comité de Auditoría.
- B. Dirección General y las áreas que lo apoyan que son la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), Jurídico y Contraloría quienes son responsables de procurar que se mantengan niveles adecuados de control y riesgo en las operaciones del Grupo.
- C. Auditoría Interna, Auditoría Externa y Comisario como estructuras de apoyo adicional para vigilar el funcionamiento del Sistema de Control Interno y dar seguridad razonable sobre la confiabilidad de la información que se genera.
- D. Documentos que establecen los criterios generales de control que se deben seguir en la operación y registro de las transacciones, en el aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad, oportunidad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna, así como un Código de Ética que norma el comportamiento que debe asumir todo consejero, funcionario o empleado del Grupo en la realización de sus actividades.
- E. Manuales de políticas y procedimientos que norman las operaciones que la Institución realiza y establecen los puntos de control que deben observarse, así como los responsables de su cumplimiento.

Durante el 4T05, el Consejo de Administración revisó y aprobó los Objetivos de Control Interno y los Lineamientos Generales para su implementación.

II. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y EXPOSICIONES INTRAGRUPU

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

En GFNorte, el monto de la cartera operada con personas físicas y morales relacionadas, no sobrepasa el límite establecido del 75% de la parte básica del capital neto.

	GFNorte		
	Dic'05	Dic'04	Dic'03
Cartera Art. 73	\$6,082	\$4,002	\$4,212
Cartera Art. 73 / 75% del Capital Básico	47.5%	39.0%	45.6%

Millones de pesos expresados en poder adquisitivo de diciembre de 2005.

GFNorte

Al **31 de diciembre de 2005**, el total de la cartera de créditos relacionados bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, es de \$6,082 millones de pesos (incluyendo \$126 millones de pesos de cartas de créditos, las cuales se encuentran registradas en cuentas de orden), representando el 5.5% del total de la cartera de crédito (excluyendo el saldo de créditos al Fobaproa, IPAB, ADE, Fopyme y Finape) de GFNorte. Del monto total de créditos relacionados, \$1,196 millones de pesos fueron créditos otorgados a clientes vinculados con miembros del Consejo de Administración, \$1,442 millones de pesos a clientes vinculados con accionistas, \$3,444 millones de pesos vinculados con empresas relacionadas con GFNorte.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de GFNorte sobre la base de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito en materia de calificación de cartera crediticia emitidas por la CNBV el 2 de diciembre de 2005 y la metodología interna autorizada por la CNBV, para calificar la cartera de crédito comercial, el 87.8% de los créditos relacionados estaban calificados con categoría "A" y el 12.2% con categoría "B", la gran mayoría de estos créditos son clasificados en cartera comercial.

De conformidad con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, el saldo de la cartera de crédito de GFNorte para personas físicas y morales al cierre de diciembre de 2005 se encuentra al 47.5% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 75% de la parte básica del capital neto.

Al **31 de diciembre de 2004**, el total de la cartera de créditos relacionados, bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, era de \$4,002 millones de pesos (incluyendo \$119 millones de pesos de cartas de crédito, las cuales se encuentran registradas en cuentas de orden), representando el 4.4% del total de la cartera de crédito (excluyendo el saldo de créditos al Fobaproa, al IPAB, ADE, Fopyme y Finape) de GFNorte. Del monto total de créditos relacionados \$372 millones de pesos fueron créditos otorgados a clientes vinculados con miembros del Consejo de Administración, \$1,252 millones a clientes vinculados con accionistas y \$2,378 millones de pesos vinculados con empresas relacionadas con GFNorte.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de GFNorte sobre la base de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito en materia de calificación de cartera crediticia emitidas por la CNBV el 2 de diciembre de 2005 y la metodología interna autorizada por la CNBV, para calificar la cartera de crédito comercial, el 80.5% de los créditos relacionados estaban calificados con categoría "A" y el 19.5% con categoría "B", la gran mayoría de estos créditos son clasificados en cartera comercial.

De conformidad con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, el saldo de la cartera de crédito de GFNorte para personas físicas y morales al cierre de diciembre de 2004 se encuentra al 39.0% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 75% de la parte básica del capital neto.

III. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de 5 y un máximo de 15 Consejeros Propietarios, de los cuales cuando menos el 25% deberán ser independientes. Los Consejeros Suplentes sólo podrán suplir, en caso de una vacante temporal, a sus respectivos propietarios, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes deberán tener este mismo carácter.

Frecuencia de las Sesiones: El Consejo sesionará trimestralmente y en casos extraordinarios a petición del Presidente del Consejo, el Comisario o el 25% de los consejeros.

Quórum: 51% de los Consejeros debiendo estar siempre por lo menos uno independiente.

- Todos los miembros propietarios del Consejo tienen voz y voto en las sesiones.
- Ante la ausencia de un miembro propietario, será el suplente de éste quien tenga derecho a voto y su presencia se considerará como parte del Quórum requerido.
- Cuando esté presente el miembro propietario, el suplente no tendrá derecho de voto y su presencia no se considerará como parte del Quórum requerido.
- Las decisiones se adoptarán por mayoría de votos de los presentes.

El Consejo de Administración nombrado para el ejercicio social de 2005 por la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005, está integrado por los siguientes miembros:

NOMBRE	CARGO	TIEMPO EN LA EMPRESA	ANTECEDENTES PROFESIONALES
Don Roberto González Barrera	Presidente Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Presidente del Consejo de Administración de Grupo Maseca - Presidente del Consejo de Administración de Banco Mercantil del Norte, S. A.
Don Rodolfo Barrera Villarreal	Vicepresidente Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Vicepresidente del Consejo de Administración de Banco Mercantil del Norte, S. A. - Presidente del Consejo de Administración de Grupo Quimmco, S. A. de C. V.
Doña Bertha González Moreno	Propietario Patrimonial	Abril de 1999	- Director General de Patronato de Cerralvo A. B. P.
Don Francisco Alcalá de León	Propietario Independiente	Abril de 2001	- Presidente de Frajal Consultores, S. C.
Don Eduardo Livas Cantú	Propietario Independiente	Abril de 1999	- Asesor Independiente
Don José G. Garza Montemayor	Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Director General de Productos Laminados de Monterrey, S. A. de C. V.
Don David Villarreal Montemayor	Propietario Patrimonial	Octubre de 1993	- Dueño de Artefactos Laminados, S. A.
Don Eugenio Clariond Reyes-Retana	Propietario Independiente	Abril de 2001	- Presidente Ejecutivo de Grupo IMSA, S. A. de C. V.
Doña Magdalena García de Martínez Chavarría	Propietario Patrimonial	Abril de 2003	- Presidente del Consejo de Administración de Grupo Transregio, S. A.
Don Herminio Blanco Mendoza	Propietario Independiente	Abril de 2005	- Presidente y Director General de Soluciones Estratégicas - Miembro del Consejo del Banco Latinoamericano de Exportaciones, Bladex - Miembro del Consejo de Administración de Cydsa, S.A. - Asesor del Sr. Lakshimi Mittal (Presidente del Consejo y CEO de Mittal Steel)
Don Ricardo Martín Bringas	Propietario Independiente	Abril de 2005	- Director General de Organización Soriana, S. A. de C.V.
Don Antonio Chedraui Obeso	Propietario Independiente	Abril de 2005	- Presidente y Director General de Grupo Comercial Chedraui
Don Jacobo Zaidenweber Cvilich	Propietario Independiente	Octubre de 1993	- Presidente del Comité bilateral México-Estados Unidos de C.E.M.A.I. - Miembro del Consejo de Administración de C.O.E.C.E.

NOMBRE	CARGO	TIEMPO EN LA EMPRESA	ANTECEDENTES PROFESIONALES
Don Javier Vélez Bautista	Propietario Independiente	Abril de 2001	- Asesor Independiente
Don Luis Peña Kegel	Propietario Relacionado	Abril de 2004	- Director General de Grupo Financiero Banorte S. A. de C. V.
Don Roberto González Moreno	Suplente Patrimonial	Abril de 2005	- Presidente del Consejo de Administración y Director General de Corporación Noble, S. A. de C. V.
Don Jesús L. Barrera Lozano	Suplente Patrimonial	Abril de 2002	- Director General de Grupo Quimmco, S. A. de C. V.
Don Juan González Moreno	Suplente Patrimonial	Abril de 2004	- Director de Proyectos Especiales de Mission Food (Grupo Maseca)
Don Germán Francisco Moreno Pérez	Suplente Independiente	Abril de 2002	- Director General de Inmobiliaria GFMORENO, S. A.
Don Juan Diez-Canedo Ruiz	Suplente Independiente	Abril de 1995	- Asesor Independiente
Don Javier Martínez Abrego	Suplente Patrimonial	Octubre de 1993	- Presidente del Consejo de Administración de Motocicletas y Equipos, S. A. de C. V. - Presidente del Consejo de Administración de Industria Mexicana de Repuestos, S. A.
Don Manuel Sescosse Varela	Suplente Relacionado	Abril de 2002	- Director General de Banca Comercial de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V.
Don Benjamín Clariond Reyes-Retana	Suplente Independiente	Abril de 2005	- Director de la División IMSATEL del Grupo IMSA, S. A. de C. V.
Don Carlos Chavarría Garza	Suplente Patrimonial	Abril de 2003	- Director General Corporativo de Grupo Transregio, S.A.
Don Simón Nizri Cohen	Suplente Independiente	Octubre de 1993	- Socio Fundador y miembro del Consejo de Administración de Textiles Unidos, TISAMEX, Industrias Eureka, Bordados Fénix, Alto Acabado, S. A. de C. V. - Socio Fundador y Miembro del Consejo de Administración de Hilados Mary, Organización Kadima, Terpel, Diseños Logar, S. A. de C. V.
Don Isaac Hamui Musali	Suplente Independiente	Abril de 2002	- Director General de Inmobiliaria IHM, S. A. de C. V.
Don César Verdes Quevedo	Suplente Independiente	Abril de 2004	- Asesor Financiero de Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V. - Director General de Operadora Cever, S. A. - Director General de Grupo Automotriz Cever, S. A.
Don Isaac Becker Kabacnic	Suplente Independiente	Abril de 2002	- Presidente de Becker e Hijos, S. A. de C. V. y de Becketl, S. A. de C. V.
Don Alejandro Alvarez Figueroa	Suplente Independiente	Octubre de 1993	- Cablemas, S. A. de C. V.
Don Juan Manuel Quiroga Garza	Suplente Relacionado	Abril de 2002	- Director General Corporativo de Grupo Financiero Banorte S. A. de C. V.

IV. COMPENSACIONES Y PRESTACIONES

El importe acumulado de compensaciones y prestaciones percibido durante el año 2005 por las personas que integran el Consejo de Administración y los principales funcionarios de GFNorte ascendió aproximadamente a \$183 millones de pesos.

Las compensaciones y prestaciones son las siguientes:

- **Compensación Fija:** Sueldo.
- **Plan de Bono Anual 2005:**

El esquema para las áreas de negocio contempla la evaluación del cumplimiento presupuestal de la utilidad directa de su unidad, así como la evaluación del desempeño individual a través del cumplimiento de las metas y objetivos de cada participante. Adicionalmente se aplica una evaluación del riesgo operativo a través de revisiones periódicas del área de Auditoría, con la cual se ajusta el bono.

Para el personal elegible de las áreas de apoyo y control se evalúa el cumplimiento presupuestal de la utilidad institucional y el desempeño individual a través del cumplimiento de las metas y objetivos de cada participante.

Para el personal ejecutivo (nivel Subdirector y Gerente) de las áreas de negocio, el bono meta anual con cumplimiento al 100% es de 5.2 meses de sueldo, mientras que para el personal elegible (nivel Subdirector y Gerente) de las áreas de apoyo y control es de 4.4 meses de sueldo. Para el personal ejecutivo (nivel Director) de las áreas de negocio el bono meta anual con cumplimiento al 100% es de 5.8 meses de sueldo, mientras que para el personal elegible (nivel Director) de las áreas de apoyo y control es de 4.7 meses de sueldo.

- **Plan de Incentivos a Largo Plazo (Opción de Acciones):**

El esquema de Opción de Acciones consiste en asignar a los Directivos designados por el Comité de Asignaciones un paquete accionario a través de un Fideicomiso, teniendo derecho al 100% en un plazo de 3 años. Los participantes tendrán el derecho a ejercer una tercera parte del paquete cada año, comprando las acciones al precio original con que se adquirieron por el Fideicomiso.

La ganancia para el ejecutivo será el diferencial entre el precio de asignación inicial de la acción contra el precio al momento de ejercerla.

Actualmente están vigentes las acciones otorgadas con fecha de abril 2003 y agosto 2004.

- **Vacaciones:** De 10 a 30 días hábiles según la antigüedad.
- **Aguinaldo:** El equivalente a 42 días de sueldo.
- **Fondo de Ahorro:** La empresa aporta una cantidad igual al ahorro del empleado, siendo lo máximo el 13% del sueldo mensual con los topes legales en atención a lo establecido en la Ley del Impuesto Sobre la Renta y de acuerdo a la zona económica del empleado.
- **Servicio Médico:** Banorte otorga servicios médicos a través de Instituciones especializadas reconocidas, obteniendo eficiencias en servicio y costo.
- **Seguro de Vida:** En caso de fallecimiento o incapacidad total, se otorga un Seguro de Vida de 36 meses de sueldo (a partir del 1 de noviembre de 2005). En caso de muerte accidental comprobada por la aseguradora, la indemnización sería doble.
- **Pensión y Jubilación:** La institución cuenta con dos tipos de planes, uno de beneficio definido (Tradicional y Especial) y otro de contribución definida (Asegura Tu futuro).

Asegura Tu Futuro: Instituido a partir del 1 de enero de 2001. Es un plan de contribución definida, el cual es un porcentaje de ahorro individual que el empleado y GFNorte realiza para constituir el fondo para el retiro de cada empleado hasta la fecha de la terminación de la relación laboral. Este plan parte de una “aportación inicial individual” (sólo para los empleados que ingresaron antes del 1 de enero de 2005) que son los beneficios de pensión por servicios pasados acumulados a la fecha. La aportación máxima mensual es del 10% del sueldo bruto nominal (5% del empleado y 5% de la empresa).

El importe total acumulado por GFNorte, para planes de pensiones, retiro o similares, para sus Consejeros y Principales Funcionarios asciende a \$75 millones de pesos.

V. PERSONAS RESPONSABLES

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.

Ing. Luis Peña Kegel
Director General de Grupo Financiero Banorte, S. A. de C. V.

Ing. Sergio García Robles Gil
Director General de Planeación y Finanzas

Lic. Jorge Eduardo Vega Camargo
Director Ejecutivo de Contraloría

C. P. Román Martínez Méndez
Director General de Auditoría Interna

C. P. C. Nora Elia Cantú Suárez
Directora Ejecutiva de Contabilidad y Fiscal

VI. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS DICTAMINADOS

Esta información se encuentra disponible en la siguiente liga:

http://www.banorte.com/portal/banorte.portal?_nfpb=true&_pageLabel=pageKnow&elementId=221