

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

De conformidad con lo establecido en la fracción I del artículo 16 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el “Grupo Financiero”), por el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2015 y del 1° de octubre al 31 de diciembre de 2015.

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

Cambios en políticas contables

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa durante el 2014, así como de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad se ajustará a las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

Cambios en NIF durante el ejercicio 2014

A partir del 1° de enero de 2014, el Grupo Financiero adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF C-11, Capital contable

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF C-11, Capital contable – Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) establecerse un número fijo de acciones a emitir por dichos anticipos, iii) no tener un rendimiento fijo y iv) que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse.

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros – Establece las normas relativas al reconocimiento contable de las transferencias y bajas de activos financieros distintos del efectivo y equivalentes de efectivo, tales como instrumentos financieros por cobrar o negociables, así como la presentación en los estados financieros de dichas transferencias y las revelaciones relativas. Para que una transferencia califique también como baja, debe haber una cesión completa de los riesgos y beneficios del activo financiero.

El transferente del activo financiero lo dará de baja de su balance general hasta el momento en que ya no tenga un beneficio o pérdida futura con respecto al mismo. De manera inversa, el receptor asumirá los riesgos inherentes a dicho activo financiero adquirido y tendrá un rendimiento adicional si los flujos de efectivo originados por el mismo son superiores a los originalmente estimados o una pérdida, si los flujos recibidos fueran inferiores.

Asimismo, se emitieron cambios a las NIF que no provocaron cambios contables.

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

Mejoras a las NIF 2015 – Se emitieron las siguientes mejoras que no provocaron cambios contables:

Se emitieron Mejoras a las NIF 2015 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos para converger con las normas internacionales de información financiera.

Adicionalmente se publicaron durante 2013 las siguientes NIF que entrarán en vigor a partir del 1° de enero de 2018, con opción a adoptarse en forma anticipada el 1° de enero de 2016, siempre y cuando se adopten de manera conjunta:

NIF C-3, Cuentas por cobrar.

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar.

Resultados de Operación

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

Grupo Financiero

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Método de Participación Banco	\$132	\$ 84	\$ (87)	\$ 83	\$52	\$ 163
Método de Participación Casa de Bolsa	75	(27)	19	55	28	95
Método de Participación Servicios	13	11	(3)	3	2	22
Otros ingresos y gastos	21	7	4	6	4	18
Resultado del ejercicio	\$241	\$75	\$ (67)	\$147	\$86	\$ 298

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre de 2015 representa una ganancia de 241 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad del Banco por 132 millones de pesos, por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 75 millones de pesos y por la utilidad acumulada por la empresa de Servicios de 13 millones de pesos, aunado a esto se tienen Otros ingresos netos por 21 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero individual. En comparación con el año anterior, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un decremento de 57 millones de pesos (disminución del 19%) el cual se debe principalmente a un decremento en los resultados obtenidos por las subsidiarias del Grupo Financiero.

Por lo que respecta al análisis contra el tercer trimestre de 2015, el Grupo Financiero muestra un aumento de 142 millones de pesos, pasando de una pérdida de 67 millones de pesos en el tercer trimestre de 2015 a una ganancia de 75 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del mismo año, esto dado principalmente por la ganancia reportada por el Banco de 84 millones de pesos, aunado a una ganancia reportada por la entidad de Servicios de 11 millones de pesos y por el rubro de Otros ingresos y gastos netos propios del Grupo Financiero de 7 millones de pesos; lo anterior se vio compensado por una pérdida reportada por la Casa de Bolsa por 27 millones de pesos.

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

Banco

Estado de Resultados

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Margen financiero	\$ 314	\$ 69	\$46	\$95	\$104	\$ 323
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(33)	(3)	(23)	(7)	-	(11)
Comisiones netas	128	31	35	33	29	122
Resultado por Intermediación	354	89	16	168	81	387
Otros ingresos (egresos) de la operación	5	4	(4)	(2)	7	31
Gastos de administración y promoción	(634)	(123)	(184)	(171)	(156)	(688)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	9	2	1	4	2	11
Impuestos del ejercicio	(11)	15	26	(37)	(15)	(12)
Resultado del ejercicio	\$ 132	\$ 84	\$(87)	\$83	\$52	\$ 163

1- Ingresos por Intereses

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Intereses de disponibilidades	\$ 33	\$ 11	\$8	\$7	\$7	\$ 17
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0	0	0	0
Intereses de títulos para negociar	407	86	108	107	106	313
Intereses a favor en operaciones de reporto	368	131	112	70	55	404
Intereses de cartera de crédito	99	28	24	23	24	90
Total de Ingresos por intereses	\$ 907	\$ 256	\$252	\$207	\$192	\$ 824

Por lo que se refiere a los Ingresos por intereses obtenidos durante 2015 estos fueron superiores a los reportados al cierre del 2014 en 83 millones de pesos (variación del 10%), lo cual se observa principalmente en los intereses provenientes de inversiones en valores (aumento de 94 millones de pesos), lo anterior se debió a durante 2015 por la estrategia del área de Mercados Financieros, el portafolio de valores se incrementó con respecto a 2014, generando un incremento en los intereses cobrados. Esto fue compensado por una disminución en Intereses provenientes de operaciones de Reporto los cuales disminuyeron su volumen de operación durante 2015. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre de 2015 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Durante el cuarto trimestre de 2015 los Ingresos por intereses muestran un aumento de 4 millones de pesos (variación de 2%) respecto del tercer trimestre 2015, lo cual se explica por un aumento en los Intereses cobrados por operaciones de Reporto por 19 millones de pesos, aunado a un incremento de 4 millones de pesos en Intereses cobrados por disponibilidades; lo cual se ve compensado por una disminución de 22 millones de pesos por intereses de títulos para negociar.

2- Gastos por Intereses

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 76	\$ 22	\$ 18	\$ 16	\$ 20	\$ 65
Intereses por préstamos interbancarios	11	5	2	2	2	4
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	74	19	19	18	18	169
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	432	141	167	76	48	263
Total de Gastos por intereses	\$ 593	\$ 187	\$ 206	\$ 112	\$ 88	\$ 501

Antes de entrar al análisis de este rubro, es importante mencionar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Los Gastos por intereses al cierre de 2015 fueron mayores en 92 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre de 2014 (variación del 18%) esto derivado principalmente de un aumento en los Intereses a cargo en operaciones de Préstamo de valores los cuales tuvieron una afectación por el incremento en el volumen operado durante 2015, adicionalmente se tuvo un aumento en los intereses de exigibilidad inmediata y por prestamos interbancarios por 18 millones (aumento por 26%) en su conjunto debido a un incremento en los balances de clientes del negocio de Servicios de Tesorería; lo anterior se vio compensado por una disminución en el monto de los Intereses a cargo por operaciones de Reporto por 95 millones de pesos (disminución por 56%) los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes.

En el cuarto trimestre de 2015 los gastos por intereses fueron inferiores en 19 millones de pesos (variación del 9%) en comparación con los reportados al cierre del tercer trimestre del mismo año, esto se debe principalmente a una baja en los Intereses a cargo de préstamo de valores por 26 millones de pesos generada por una baja en el nivel operado durante el cuarto trimestre de 2015, aminorado por un incremento en los Intereses a cargo por depósitos de exigibilidad inmediata y por prestamos interbancarios por 7 millones de pesos.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre de 2015 el Margen financiero mostró un decremento por 9 millones de pesos (variación del 3%). En relación al Margen financiero reportado al cierre de 2014, debido principalmente a que los Gastos por intereses mostraron un mayor aumento (crecimiento del 18%) en relación al incremento mostrado en el rubro de Ingresos por intereses (incremento del 10%), es decir, las variaciones en el volumen de operación en Títulos para negociar, en operaciones de Reporto y en operaciones de Préstamos de Valores afectaron de manera negativa en el margen financiero del Banco.

Respecto del tercer trimestre de 2015, el Margen financiero obtenido en el cuarto trimestre del mismo año fue mayor en 23 millones de pesos (variación del 50%), la cual se debe principalmente por la baja en los volúmenes de operaciones con Inversiones en Valores, Reportos y Préstamos de valores, durante el último trimestre de 2015.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Cartera de crédito	\$ 6	\$ 1	\$ 3	\$ 2	\$ -	\$ 5
Operaciones contingentes y avales	27	2	20	5	-	6
Total de Estimación Preventiva	\$ 33	\$ 3	\$ 23	\$ 7	\$ -	\$ 11

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del 2015 y 2014, esta fue mayor en 22 millones de pesos toda vez que en 2015 se aumentó la cartera de crédito respecto del año anterior.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el cuarto trimestre de 2015 y el tercer trimestre del mismo año, la estimación disminuyó en 20 millones de pesos principalmente debido a la composición de la cartera y su calificación.

5- Comisiones y Tarifas

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 20	\$ 6	\$6	\$5	\$3	\$ 16
Manejo de cuenta	3	-	1	1	1	3
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	1	1	-	-	-	1
Transferencia de fondos	5	2	1	1	1	4
Servicios de banca electrónica	3	-	1	1	1	3
Otras comisiones cobradas	115	29	30	28	28	115
Otras comisiones pagadas	(19)	(7)	(4)	(3)	(5)	(20)
Comisiones y tarifas Netas	\$ 128	\$ 31	\$35	\$33	\$29	\$ 122

Al cierre de 2015 en el rubro de Comisiones y tarifas se reportó un ingreso neto de 128 millones de pesos, el cual mostró un incremento de 6 millones de pesos (variación del 5%) en comparación con el cierre de 2014 que cerró con un ingreso neto de 122 millones de pesos, esto se explica principalmente por un aumento en las comisiones cobradas de Cartas de Crédito por 4 millones de pesos y a la disminución del rubro de Otras comisiones pagadas por un millón de pesos.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2015, las Comisiones y tarifas se mostraron una disminución marginal de 4 millones de pesos debido a un incremento en Otras comisiones pagadas por 3 millones de pesos.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre de 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A.(fusionado con CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "CIBanco".

El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a CIBanco y las comisiones cobradas por el Banco son enteradas a CIBanco.

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

6- Resultado por Intermediación

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Títulos para negociar	\$ 20	\$ (78)	\$(40)	\$118	\$20	\$ 131
Derivados	306	(29)	155	83	97	642
Divisas	28	196	(99)	(33)	(36)	(386)
Resultado por intermediación	\$ 354	\$ 89	\$16	\$168	\$81	\$ 387

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

El Resultado por intermediación entre el cierre de 2015 y el cierre de 2014 disminuyó en 33 millones de pesos (variación del 9%) explicándose de la siguiente manera:

Disminución en la ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 111 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 131 millones de pesos al cierre del 2014 a una ganancia de 20 millones al cierre del 2015, esto se explica principalmente por una baja en el volumen de operaciones con bonos gubernamentales durante 2015, aunado al movimiento a los precios del mercado, así como el de la inflación.

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumento en 78 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 256 millones de pesos al cierre de 2014 a una ganancia neta de 334 millones de pesos por cierre de 2015; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una ganancia neta de 9 millones de pesos, debido al crecimiento de la TIIE durante el año. En tanto que por instrumentos financieros derivados y operaciones fecha valor referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano el Banco obtuvo una ganancia neta de 69 millones de pesos. Dicha paridad mostró una depreciación frente al dólar de 17.01% pasando de 14.7414 al cierre de 2014 a 17.2487 al cierre del 2015.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el 2015 fue de 15.8728, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 17.3776 y 14.5559, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del tercer trimestre del 2015 tuvo un incremento de 73 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 16 millones de pesos a una ganancia de 89 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2015, el aumento se explica principalmente por un incremento neto en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 111 millones de pesos, compensado por una disminución en la ganancia del Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 38 millones de pesos, dichas variaciones son producto de la volatilidad en las tasas, la inflación y la depreciación de la paridad cambiaria del peso mexicano.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2015					2013
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Recuperaciones	\$ 2	\$ 1	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ -
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	1	1	(4)	(2)	6	7
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	2	2	0	0	0	24
Total de Otros ingresos (egresos) de la operación	\$ 5	\$ 4	\$(4)	\$(2)	\$ 7	\$ 31

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre de 2015, estos fueron menores a los reportados al cierre del 2014 en 26 millones de pesos; dado principalmente por que en 2014 el Banco tuvo un ingreso extraordinario por 21 millones de pesos, registrado en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación, por el ejercicio de la opción de venta de la acción de S.D. Indeval, S.A. de C.V. (en lo sucesivo "S.D. Indeval"), derivada de la Oferta Pública Inicial del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (en adelante "Grupo BMV"), en 2008.

En comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre de 2015 se observa un ingreso de 8 millones de pesos, los cuales se deben a una combinación entre el rubro de Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios, aumentó en 5 millones y además de un incremento en el rubro de Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación por 2 millones de pesos, aunado a un crecimiento en el rubro de Recuperaciones por un millón de pesos.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Beneficios directos de corto plazo	\$ 8	\$ 2	\$2	\$2	\$2	\$ 6
Honorarios	18	4	3	7	4	12
Rentas	34	9	9	8	8	29
Aportaciones al IPAB	47	14	12	10	11	27
Impuestos y derechos diversos	75	18	15	14	28	83
Gastos no deducibles	97	(25)	43	51	28	109
Gastos en tecnología	27	6	9	5	7	27
Depreciaciones	37	9	10	9	9	34
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	5	2	1	1	1	3
Otros	286	84	80	64	58	358
Total de Gastos de administración y promoción	\$ 634	\$ 123	\$184	\$171	\$156	\$ 688

Entre los años 2015 y 2014 los Gastos de administración y promoción fueron menores en 54 millones de pesos (decremento de 8%) en el 2015, lo cual se debe a un decremento en el rubro de Otros gastos de administración por 72 millones de pesos dada la disminución en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco, aunado a esto se tiene un decremento de 20 millones de pesos en el rubro de Gastos no deducibles y en el rubro de Impuestos y derechos diversos, generados por la provisión de la compensación variable y el IVA pagado por la facturación de la empresa de Servicios, respectivamente.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2015, los Gastos de administración y promoción tuvieron una disminución de 61 millones de pesos (variación del 33%), al pasar de 184 millones al cierre del tercer trimestre de 2015 a 123 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del 2015, derivado principalmente de los siguientes factores, se tuvo decremento en los Gastos no deducibles por 68 millones de pesos aunado a un decremento en Gastos de Tecnología por 3 millones de pesos; lo anterior fue compensado por un aumento en Otros gastos de administración y promoción por 4 millones de pesos.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre de 2015 muestra una ganancia de 9 millones de pesos, lo cual tuvo una disminución de 2 millones de pesos, lo cual estuvo en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales el Banco tiene una participación del 100% y 2.50%, respectivamente.

En relación a la comparación entre el cuarto y tercer trimestre de 2015, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas experimento un aumento marginal explicado por bajos resultados de las entidades antes mencionadas.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, la provisión de impuestos diferidos activos al cierre del 2015 representó gasto por 11 millones de pesos de Impuesto sobre la renta diferido; que comparado contra el de 2014 por un gasto de 12 millones de pesos, representó una disminución de un millón de pesos como ingreso. Tratándose del impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR al cierre de 2015, debido a la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores a las que tiene derecho de conformidad con las disposiciones en materia fiscal.

Por otro lado, este mismo rubro comparando el cuarto con el tercer trimestre del ejercicio 2015, el Banco reconoció una disminución del impuesto diferido como gasto por 11 millones de pesos. En relación al impuesto causado, el Banco no obtuvo base fiscal de impuesto causado para ambos trimestres, por lo que al respecto no registró provisión de impuesto causado.

Casa de Bolsa

	2015					2014
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 260	\$ 66	\$ 65	\$ 57	\$ 72	\$ 228
Comisiones y tarifas pagadas	(43)	(7)	(26)	(5)	(5)	(24)
Ingreso por asesoría financiera	78	1	26	51	-	36
Utilidad por compraventa	2	(0)	2	0	0	0
Pérdida por compraventa	(1)	-	0	0	(1)	(1)
Ingresos por intereses	53	11	10	24	8	49
Gastos por intereses	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
Resultado por valuación a valor razonable	(55)	(52)	(10)	18	(11)	(45)
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	(1)	0	(1)	3	20
Gastos de administración y promoción	(204)	(63)	(53)	(60)	(28)	(152)
Impuestos a la utilidad causados	(40)	(6)	(5)	(25)	(4)	(32)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	25	24	11	(4)	(6)	16
Resultado del Ejercicio	\$ 75	\$ (27)	\$ 19	\$ 55	\$ 28	\$ 95

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre de 2015 de 75 millones de pesos, la cual representa un decremento de 20 millones de peso (disminución de 21%) con respecto de la utilidad acumulada al cierre de 2014 que ascendió a 95 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre de 2015 se originó principalmente por el ingreso neto en Comisiones y tarifas por 217 millones de pesos, aunado a una ganancia por Ingresos por asesoría financiera de 78 millones de pesos, además de un ingreso neto por intereses de 52 millones de pesos y de Otros ingresos de la operación por un millón de pesos; lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 204 millones de pesos, derivados principalmente de un incremento en el rubro de Gastos no deducibles por concepto del registro de la provisión de Compensación basada en acciones que la entidad de Servicios paga a los empleados que laboran al Grupo Financiero; aunado a la pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de la posición en acciones del Grupo BMV que fue de 55 millones de pesos derivado de la caída del precio de dicha acción durante 2015 y por último la Casa de Bolsa tuvo un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 15 millones de pesos.

El decremento por 20 millones de pesos de la utilidad acumulada de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad acumulada reportada en 2014 se explica principalmente por un incremento en los Gastos de administración y promoción (aumento de 34%) derivado del registro de la provisión de Compensación basada en acciones como se comentó en el párrafo anterior, aunado se tuvo una mayor pérdida en Valuación a valor razonable por 10 millones de pesos (aumento de 22%) debido a la caída del precio de la acción de Grupo BMV durante 2015; adicionalmente el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación tuvo una disminución de 19 millones de pesos (decremento de 95%) debido a que en 2014 se realizó el ejercicio de la opción de venta de la acción de S.D. Indeval, derivada de la Oferta Publica Inicial del Grupo BMV, en 2008. Todo lo anterior se vio compensado por un incremento en los Ingresos por asesoría financiera por 42 millones de pesos, aunado a un incremento en el Ingreso neto por comisiones y tarifas por 13 millones de pesos (aumento de 6%) y por una disminución en el gasto neto por impuestos a la utilidad por un millón de pesos.

Por lo que respecta al análisis contra el tercer trimestre de 2015, la Casa de Bolsa reportó un decremento de 46 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2015, esto dado principalmente por una Pérdida en el Resultado por valuación razonable de 42 millones de pesos debido a la baja en el precio de la acción del Grupo BMV; aunado a esto se tuvo un decremento en los Ingresos por asesoría financiera por 25 millones de pesos (decremento del 96%) y un aumento en los Gastos de administración y promoción por 10 millones de pesos (aumento del 19%); lo anterior se vio compensado por un aumento en el Ingreso neto por comisiones y tarifas de 20 millones de pesos (incremento de 51%) y una disminución en el gasto neto por impuestos a la utilidad por 12 millones de pesos.

Grupo Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre de 2015, reportó una ganancia de 21 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La ganancia estuvo originada principalmente por un Ingreso neto por intereses de 26 millones de pesos estos incluyen Intereses por disponibilidades y por operaciones de Reporto. Dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 4 millones de pesos y a Otros Egresos de la operación por 1 millón de pesos.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre de 2015 generó una utilidad acumulada por 13 millones de pesos, la cual se debe al margen de ganancia que aplica a la facturación de los gastos que cobra a las demás entidades del Grupo Financiero por 27 millones de pesos, el cual durante 2015 sufrió un incremento del 2.8% al 3.5% debido a un ajuste recomendado por el área de Impuestos corporativos del Grupo Financiero, tomando como base el Estudio de precios de transferencia que realiza la entidad, aunado a un Ingreso por intereses y rendimientos por 4 millones de pesos, originado por la inversión de su liquidez en entidades financieras, estos rubros se vieron disminuidos por un gasto neto derivado de Impuestos a la Utilidad corrientes y diferidos que ascendieron a 16 millones de pesos, aunado a una pérdida cambiaria de 2 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo del Grupo Financiero se enlistan a continuación:

- Capital Propio
- Captación de efectivo a través del mercado secundario
- Emisión de deuda
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en el Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro
- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre de 2015 y al cierre de 2014 (cifras en millones de pesos):

Activo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Variación
Disponibilidades	7,430	10,673	(3,243)
Cuentas de Margen	-	-	-
Inversiones en Valores	10,088	8,397	1,691
Deudores por Reporto	9,213	6,548	2,665
Derivados	20,213	13,191	7,022
Cartera de Crédito (Neta)	2,996	3,097	(101)
Otras Cuentas por Cobrar	15,008	13,419	1,589
Activo Fijo	79	99	(20)
Inversiones en Acciones	270	260	10
Otros	0	2	(2)
Impuestos Diferidos	352	363	(11)
Total Activo	65,649	56,049	9,600
Pasivo			
Captación Tradicional	5,481	3,963	1,518
Préstamos Interbancarios	1,680	2,513	(833)
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	9,951	3,438	6,513
Derivados	20,862	11,164	9,698
Otras Cuentas por Pagar	19,956	27,384	(7,428)
Créditos Diferidos	2	2	0
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	57,932	48,464	9,468
Capital Contable	7,717	7,585	132
Total Pasivo y Capital	65,649	56,049	9,600

El uso de Balance General al cierre 2015 aumentó un 17% en comparación con 2014, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Derivados, Deudores por Reporto, Otras cuentas por pagar, Captación tradicional y Colaterales vendidos o dados en garantía.

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

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

Al cierre del 2015 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco, así como a las demás entidades que conforman el Grupo Financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Capital

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

Con fecha 30 de abril de 2015 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de la Reserva legal del Banco, de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero para quedar constituida como se muestra a continuación:

Entidad	Utilidad en 2014 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	163,262	10%	16,326.19
Casa de Bolsa	94,643	5%	4,732.14
Grupo Financiero Individual	297,900	5%	14,895.02

* Cifras en miles de pesos

Cabe mencionar que la empresa de Servicios tiene una Reserva legal constituida mayor a la quinta parte del capital social, por lo cual esta entidad no realizó constitución de su Reserva legal.

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

Al cierre de 2015 y de 2014 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	31-Diciembre-15	31-Diciembre-14
Capital Neto	7,448	7,173
Activos en Riesgo de Mercado	9,145	12,772
Activos en Riesgo de Crédito	28,681	5,950
Activos en Riesgo Operacional	2,433	797
Activos en Riesgo Totales	40,259	19,519
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	25.97%	120.57%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	18.50%	36.75%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización a partir de Enero de 2013, se debe reportar al Banco de Mexico bajo las nuevas Disposiciones publicadas en el D.O.F. el pasado 28 de noviembre de 2012, en donde se regula bajo una nueva composición de capital el cual es medido a través de dos nuevos coeficientes conocidos como Coeficiente de Capital Básico y como Coeficiente de Capital Básico 1 y dos nuevos índices conocidos como Índice de Capital Básico e Índice de Capital Básico 1, a continuación se muestra la información de dichos coeficientes e índices relativos a J.P. Morgan.

Institución	ICAP	ICB	ICF	Categoría
J.P. Morgan	18.50	18.50	18.50	I

Como se puede apreciar el Banco se encuentra dentro de la categoría I de las alertas tempranas a las que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.

Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	31-Diciembre-15	31-Diciembre-14
Capital Neto	1,526	1,451
Activos en Riesgo de Mercado	1,228	1,075
Activos en Riesgo de Crédito	101	29
Activos en Riesgo Operacional	184	173
Activos en Riesgo Totales	1,512	1,277
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	100.87%	113.58%

Política de Dividendos

Durante 2015 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el Grupo Financiero y sus subsidiarias se mantienen con una política de reinversión de utilidades.

Los siguientes elementos son estudiados y tomados en consideración para tomar la decisión de hacer el decreto de dividendos:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera
- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

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

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración del mercado con inversionistas
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados
- Expansión de líneas de negocio

Control Interno

El Grupo Financiero en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocio, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México, los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por “The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission” (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos, teniendo como conceptos básicos:

- El control interno es un proceso para alcanzar un fin, no consiste en un fin en sí mismo.
- El control interno es realizado por la gente, que incluye manuales de políticas, procedimientos y formatos, y en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno sólo puede proporcionar seguridad razonable, no seguridad absoluta, a la alta gerencia y el Consejo de Administración de la organización.
- El control interno está orientado al logro de objetivos en una o más categorías separadas pero interrelacionadas.

Los componentes del modelo COSO son:

1) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal. Es el fundamento de otros componentes de control interno, proporcionando disciplina y estructura.

2) Evaluación de riesgos, es la identificación y análisis de los riesgos relevantes para la consecución de objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados los riesgos.

3) Actividades de control, son las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia son llevadas a cabo. Ayudan a asegurar que las acciones necesarias son llevadas a cabo para controlar los riesgos en la consecución de los objetivos. Las políticas y procedimientos han sido incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de los productos.

4) Información y comunicación, es la información pertinente para que el personal desarrolle sus funciones, esta es identificada, consolidada y comunicada de manera consistente y oportuna.

5) Supervisión y seguimiento, el sistema de control interno requiere ser monitoreado a través de un proceso que evalúe la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo. Esto se cumple a través de actividades permanentes de monitoreo, evaluaciones periódicas o una combinación de ambos.

Periódicas

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

Permanentes

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

Atentamente,

Eduardo Cepeda
Director General

Fernando Rioja
Director de Finanzas

José Francisco Uribe
Contador General

Angélica Orozco
Auditor Interno

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