

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 30 de junio 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 Banco 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	2T	1T	2T
Método de Participación Banco	\$ 135	\$ 83	\$ 52	\$ 32
Método de Participación Casa de Bolsa	83	55	28	51
Método de Participación Servicios	5	3	2	2
Otros ingresos y gastos	10	6	4	6
Resultado del ejercicio	\$ 233	\$ 147	\$ 86	\$ 91

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del segundo trimestre 2015 representa una ganancia de 147 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad del Banco por 83 millones de pesos, por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 55 millones de pesos y por la utilidad acumulada por la empresa de Servicios de 3 millones de pesos, aunado a esto se tienen Otros ingresos netos por 6 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero individual. En comparación con el primer trimestre de 2015, el resultado neto del Grupo Financiero al cierre del segundo trimestre tuvo un aumento de 61 millones de pesos el cual se debe principalmente a un incremento en el resultado reportado por el Banco y por la Casa de Bolsa al cierre del segundo trimestre de 2015, los cuales aumentaron en 31 millones de pesos y 27 millones de pesos, respectivamente.

Por lo que se refiere a la comparación entre resultados del segundo trimestre de 2015 con los del mismo periodo de 2014, el Grupo Financiero reportó un aumento de 33 millones de pesos (variación del 29%) dado principalmente por el aumento en la utilidad reportada por el Banco que fue de 51 millones de pesos y en la utilidad reportada por la Casa de Bolsa que ascendió a 4 millones de pesos, por su parte el rubro de Otros ingresos y gastos netos propios del Grupo Financiero se mantuvo constante entre ambos periodos.

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	2T	1T	2T
Margen financiero	\$ 199	\$ 95	\$ 104	\$ 79
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(7)	(7)	-	(2)
Comisiones netas	62	33	29	24
Resultado por Intermediación	249	168	81	119
Otros ingresos (egresos) de la operación	5	(2)	7	(3)
Gastos de administración y promoción	(327)	(171)	(156)	(148)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	6	4	2	2
Impuestos del ejercicio	(52)	(37)	(15)	(39)
Resultado del ejercicio	\$ 135	\$ 83	\$ 52	\$ 32

1- Ingresos por Intereses

	2015		2014	
	Acumulado	2T	1T	2T
Intereses de Disponibilidades	\$ 14	\$ 7	\$ 7	\$ 4
Intereses provenientes de cuentas de Margen	0	0	0	0
Intereses de títulos para negociar	213	107	106	63
Intereses a favor en operaciones de Reporto	125	70	55	110
Intereses de cartera de crédito	47	23	24	22
Total de Ingresos por Intereses	\$ 399	\$ 207	\$ 192	\$ 199

En el segundo trimestre de 2015 los Ingresos por intereses fueron de 207 millones de pesos, los cuales son superiores a los reportados al cierre del primer trimestre del 2015 en 15 millones de pesos (variación del 8%), esto se explica por un aumento en los intereses provenientes de operaciones de reporto (aumento de 15 millones de pesos) debido a un aumento en el volumen operado por este tipo de operaciones, aunado a esto se tuvo un aumento marginal en el rubro de Intereses de cartera de crédito, así como un comportamiento en línea por Intereses de títulos para negociar y por Intereses de disponibilidades. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del segundo trimestre de 2015 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los ingresos por intereses respecto del segundo trimestre de 2014 muestran un aumento de 8 millones de pesos (variación del 4%), al pasar de 199 millones de pesos a 207 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2015, el cual se debe principalmente a un incremento en los intereses de títulos a negociar por 44 millones de pesos derivado de un incremento en el volumen de operaciones, lo cual fue compensado por una decremento en los ingresos por Intereses a favor en operaciones de reporto por 40 millones de pesos derivados de una baja en el volumen de dichas operaciones de reporto, respecto de dicho periodo.

2- Gastos por Intereses

	2015		2014
	Acumulado	2T	2T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 36	\$ 16	\$ 14
Intereses por préstamos interbancarios	4	2	1
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	36	18	51
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	124	76	54
Total de Gastos por Intereses	\$ 200	\$ 112	\$ 120

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 del segundo trimestre de 2015 fueron mayores en 24 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del primer trimestre del mismo año (variación del 27%) esto derivado principalmente de un aumento en los Intereses a cargo en operaciones de Préstamo de valores, los cuales tuvieron una afectación en su nivel de operación durante el segundo trimestre de 2015 dada la figura de formador de mercado de bonos gubernamentales; es importante mencionar que el resto de los conceptos que conforman este rubro se mantuvieron en línea con excepción del rubro de Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata que tuvo una disminución de 4 millones de pesos entre el segundo trimestre y el primer trimestre del 2015.

Respecto del segundo trimestre de 2014, los Gastos por intereses fueron menores en 8 millones de pesos al pasar de 120 millones de pesos a 112 millones de pesos (variación del 7%), la disminución se explica por una baja significativa en el volumen de las operaciones de Reporto, las cuales tuvieron una disminución por 33 millones de pesos (variación del 65%), lo cual se ve compensado por un aumento importante en los gastos por Intereses a cargo en operaciones de Préstamo de Valores por 22 millones de pesos, lo cual se debió a un aumento en las operaciones de este tipo; aunado a lo anterior, en lo que respecta a los rubros de Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata y por préstamos interbancarios, estos tuvieron un incremento por 3 millones de pesos en su conjunto.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del segundo trimestre de 2015 el Margen financiero mostró un decremento por 9 millones de pesos (variación del 9%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del primer trimestre de 2015, debido principalmente a que los Gastos por intereses mostraron un mayor aumento (crecimiento del 28%) en relación al mostrado en el rubro de Ingresos por intereses (aumento del 8%), es decir, el incremento 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 segundo trimestre de 2014, el Margen financiero obtenido en el primer trimestre de 2015 fue mayor en 16 millones de pesos (variación del 20%), lo cual se debe principalmente a un aumento en el portafolio de valores aunado a una baja en el volumen operado en operaciones que generan Gastos por intereses los cuales tuvieron una variación del 27% entre los periodos antes mencionados.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2015			2014
	Acumulado	2T	1T	2T
Cartera de crédito	\$ 2	\$ 2	\$ -	\$ 0
Operaciones Contingentes y Avales	5	5	-	2
Total de Estimación Preventiva	\$ 7	\$ 7	\$ -	\$ 2

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del segundo trimestre y el primer trimestre de 2015, ésta fue mayor en 7 millones de pesos toda vez que al cierre del segundo trimestre de 2015 se reconoció estimación preventiva para riesgos crediticios debido a un decremento proporcional a la calificación crediticia de los clientes del Banco para este producto.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el segundo trimestre de 2015 y el segundo trimestre de 2014, la estimación aumentó en 5 millones de pesos generado principalmente por un incremento en las Cartas de Crédito otorgadas así como al decremento en la calificación crediticia de los clientes del Banco para este producto.

5- Comisiones y Tarifas

	2015			2014
	Acumulado	2T	1T	2T
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 8	\$ 5	\$ 3	\$ 4
Manejo de Cuenta	2	1	1	1
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	-	-	-	0
Transferencia de fondos	2	1	1	1
Servicios de banca electrónica	2	1	1	0
Otras comisiones cobradas	56	28	28	25
Otras comisiones pagadas	(8)	(3)	(5)	(7)
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 62	\$ 33	\$ 29	\$ 24

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre de 2015 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 33 millones de pesos, el cual mostró un aumento de 4 millones de pesos (variación del 14%) en comparación con el cierre del primer trimestre de 2015 que cerró con un ingreso neto de 29 millones de pesos, esto se explica principalmente por un aumento en las Comisiones cobradas de cartas de crédito por 2 millones de pesos; así como por una disminución en las comisiones pagadas por servicios de Brokers por 2 millones de pesos.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el segundo trimestre de 2014, las Comisiones y tarifas mostraron un aumento de 9 millones de pesos, esto debido a un incremento en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas por 3 millones de pesos, aunado a una disminución en las comisiones pagadas por servicios de Brokers por 4 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	2T	1T	2T
Títulos para negociar	\$ 138	\$ 118	\$ 20	\$ 89
Derivados	180	83	97	16
Divisas	(69)	(33)	(36)	14
Resultado por intermediación	\$ 249	\$ 168	\$ 81	\$ 119

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 del segundo trimestre y al cierre del primer trimestre de 2015 aumentó en 87 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Aumento en la ganancia del Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 98 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 20 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2015 a una ganancia de 118 millones al cierre del segundo trimestre del mismo año, esto se explica principalmente por un aumento en el precio de los bonos gubernamentales durante el segundo trimestre de 2015 (ej. aumento del 5.38% en el precio de Bono a tasa fija de 5 años) que combinado con una posición corta generó ingresos importantes sobretodo en el mes de Junio de 2015.

Pérdida neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado disminuyó en 11 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 61 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2015 a una ganancia neta de 50 millones de pesos por el cierre del segundo trimestre del mismo ejercicio; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una pérdida neta de 12 millones de pesos, debido a un débil desempeño de las tasas locales dado por el poco crecimiento que ha tenido México y el resto de los países emergentes durante el primer semestre de 2015. 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 209 mil pesos. Dicha paridad mostró una depreciación del peso frente al dólar de 2.76% pasando de 15.2647 al cierre del primer trimestre de 2015 a 15.6854 al cierre del segundo trimestre del mismo año.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el segundo trimestre de 2015 fue de 15.3237, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 15.6958 y 14.8003, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del segundo trimestre del 2014 tuvo un incremento de 49 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 119 millones de pesos a una ganancia de 169 millones de pesos en el segundo trimestre de 2015, la variación se explica principalmente por un aumento en la ganancia del Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 29 millones de pesos, aunado a un aumento neto en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 20 millones de pesos, dichas ganancias son producto de la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y por la depreciación de la paridad cambiaria del peso mexicano entre ambos periodos de observación.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2015			2014
	Acumulado	2T	1T	2T
Recuperaciones	\$ 1	\$ -	\$ 1	\$ -
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4	(2)	6	(3)
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	(0)	(0)	(0)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	(0)
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 5	\$ (2)	\$ 7	\$ (3)

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre del segundo trimestre de 2015, estos fueron menores a los reportados al cierre del primer trimestre de 2015 en 9 millones de pesos; generado por una cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios derivada de una baja en el balance para el producto de Cartera crediticia durante el segundo trimestre de 2015.

En comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre de 2014 se observa un aumento de 1 millón de pesos debido a una cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios realizada en el transcurso del segundo trimestre de 2015.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2015			2014
	Acumulado	2T	1T	2T
Beneficios directos de corto plazo	\$ 4	\$ 2	\$ 2	\$ 1
Honorarios	11	7	4	2
Rentas	16	8	8	7
Aportaciones al IPAB	21	10	11	5
Impuestos y derechos diversos	42	14	28	15
Gastos no deducibles	79	51	28	27
Gastos en tecnología	12	5	7	4
Depreciaciones	18	9	9	8
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	2	1	1	1
Otros	122	64	58	78
Total de Gastos de administración	\$ 327	\$ 171	\$ 156	\$ 148

Entre el segundo trimestre y el primer trimestre de 2015 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 15 millones de pesos (aumento del 12%) en el segundo trimestre de 2015, lo cual se debe a un aumento en el rubro de Gastos no deducibles por 23 millones de pesos derivado del registro de la provisión de la Compensación basada en acciones a los empleados, asimismo al aumento en el rubro de Otros gastos de administración por 6 millones de pesos se debió a un ajuste en los porcentajes de facturación Intercompañía que el Banco le paga a la entidad de Servicios; lo anterior fue compensando por una disminución en el rubro de Impuestos y derechos diversos por un monto de 14 millones de pesos dado que en el primer trimestre del año se realizó el pago de la compensación variable.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2014, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 23 millones de pesos derivados principalmente de un aumento en el rubro de Gastos no deducibles por concepto del registro de la provisión de Compensación basada en acciones.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del primer trimestre de 2015 tuvo un aumento 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 con el segundo trimestre de 2014, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas también tuvo un aumento explicado por las mismas razones.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, la provisión de impuestos diferidos activos al segundo trimestre de 2015 representó gasto por 37 millones de pesos de Impuesto sobre la renta diferido; que comparado contra el del primer trimestre de 2015 por un gasto de 15 millones de pesos, representó un incremento de 22 millones de pesos. Tratándose del impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR al segundo trimestre 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 comparado con el segundo trimestre del ejercicio 2014, el Banco reconoció una disminución del impuesto diferido como gasto por 2 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	2T	1T	2T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 129	\$ 57	\$ 72	\$ 56
Comisiones y tarifas pagadas	(10)	(5)	(5)	(5)
Ingreso por asesoría financiera	51	51	-	-
Utilidad por compraventa	0	0	0	(0)
Pérdida por compraventa	(1)	0	(1)	0
Ingresos por intereses	32	24	8	24
Gastos por intereses	(0)	(0)	(0)	(0)
Resultado por valuación a valor razonable	7	18	(11)	25
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	(1)	3	(1)
Gastos de administración y promoción	(88)	(60)	(28)	(34)
Impuestos a la utilidad causados	(29)	(25)	(4)	(9)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(10)	(4)	(6)	(5)
Resultado del Ejercicio	\$ 83	\$ 55	\$ 28	\$ 51

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre de 2015 de 83 millones de pesos y una utilidad por el segundo trimestre del mismo año de 55 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre de 2015 se originó principalmente por un ingreso en Comisiones netas por 52 millones de pesos, del mismo modo se tuvo un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 51 millones de pesos, aunando a una ganancia de ingresos por interés de 24 millones de pesos; del mismo modo se tuvo una ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de 18 millones de pesos debido a un incremento en el precio de la acción del Grupo Bolsa Mexicana de Valores; todo lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 60 millones de pesos, aunado al aumento en Otros egresos de un millón de pesos, y por último la Casa de Bolsa tuvo un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 29 millones de pesos.

Por lo que respecta al análisis contra el primer trimestre del 2015, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 27 millones de pesos (variación del 96%) en el segundo trimestre del 2015, el cual se explica principalmente por un ingreso neto en el rubro de Ingreso por asesoría financiera por 51 millones de pesos, aunado a una ganancia obtenida en el Resultado por valuación a valor razonable de 29 millones de pesos y a un ingreso neto por intereses de 16 millones de pesos, estos efectos se vieron disminuidos debido a un aumento en los Gastos de administración y promoción por 32 millones de pesos, así como un incremento en los impuestos a la utilidad causados y diferidos por 19 millones de pesos y a un decremento en el ingreso de las Comisiones netas por 15 millones de pesos.

El incremento por 4 millones de pesos de la utilidad acumulada de Casa de Bolsa en comparación con la utilidad acumulada reportada en el mismo trimestre del 2014 se explica principalmente por un Ingreso por asesoría financiera de 51 millones de pesos, así como el aumento de ingresos por comisiones netas de un millón de pesos, lo anterior se disminuyó debido a un aumento en los Gastos por administración por 26 millones de pesos, y a un aumento en los Impuestos a la utilidad por 15 millones de pesos y a una disminución en la ganancia en el Resultado por valuación a valor a razonable de 7 millones de pesos.

Grupo Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del segundo trimestre de 2015, reportó una ganancia de 9 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 13 millones de pesos estos incluyen Intereses por disponibilidades y por operaciones de reporte. Dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 2 millones de pesos y Otros egresos de la operación por un millón de pesos.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al segundo trimestre de 2015 generó una utilidad acumulada por 5 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 14 millones de pesos, aunado a un Ingreso por intereses y rendimientos por 2 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 6 millones de pesos, así como un costo por obligaciones laborales del período por 5 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 del segundo trimestre de 2015 y al cierre del primer trimestre de 2015 (cifras en millones de pesos):

Activo	Junio 2015	Marzo 2015	Variación
Disponibilidades	11,490	9,678	1,812
Cuentas de Margen	1	1	0
Inversiones en Valores	17,221	11,854	5,367
Deudores por Reporto	9,875	2,362	7,513
Derivados	15,517	14,893	624
Cartera de Crédito (Neta)	2,596	2,571	25
Otras Cuentas por Cobrar	13,168	21,389	(8,221)
Activo Fijo	90	96	(6)
Inversiones en Acciones	266	262	4
Otros	0	1	(1)
Impuestos Diferidos	311	347	(36)
Total Activo	70,535	63,454	7,081
Pasivo			
Captación Tradicional	4,337	4,483	(146)
Préstamos Interbancarios	3,575	2,081	1,494
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	9,270	2,197	7,073
Derivados	15,005	13,949	1,056
Otras Cuentas por Pagar	30,626	33,105	(2,479)
Créditos Diferidos	2	2	0
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	62,815	55,817	6,998
Capital Contable	7,720	7,637	83
Total Pasivo y Capital	70,535	63,454	7,081

El uso de Balance General al cierre del segundo trimestre 2015 aumentó un 11% en comparación con el cierre al primer trimestre del mismo año, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades,

Inversiones en Valores, Derivados, Deudores por reporto, Otras cuentas por cobrar y por pagar, Préstamos interbancarios 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 segundo trimestre de 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 del segundo trimestre y al primer trimestre de 2015 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	31-Mayo-2015*	30-Marzo-2015
Capital Neto	7,420	7,375
Activos en Riesgo de Mercado	16,518	17,765
Activos en Riesgo de Crédito	8,054	8,313
Activos en Riesgo Operacional	3,093	1,586
Activos en Riesgo Totales	27,665	27,664
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	92.13%	88.72%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	26.82%	26.66%

*Último cómputo publicado por la CNBV a la fecha del presente informe.

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	ICB	Categoría
J.P. Morgan	26.82	26.82	26.82	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-Mayo-2015*	30-Marzo-2015
Capital Neto	1,512	1,479
Activos en Riesgo de Mercado	997	957
Activos en Riesgo de Crédito	116	230
Activos en Riesgo Operacional	177	176
Activos en Riesgo Totales	1,291	1,363.3
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	117.11%	108.47%
Requerimientos de Capital / Capital Global (ICC)	6.83%	7.38%

*Último cómputo publicado por la CNBV a la fecha del presente informe.

Política de Dividendos

Durante el segundo trimestre de 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.