

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

De conformidad con lo establecido en el 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 marzo de 2014.

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 2013, así como de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera, siendo los principales los siguientes:

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió una resolución que modifica las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito", por medio de la cual se modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe.

La nueva metodología basada en el modelo de pérdida esperada toma en cuenta los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, así como clasifica a la cartera comercial en distintos grupos, a los cuales les aplicarán variables diferentes para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El efecto financiero derivado de la utilización de la referida metodología de calificación para la cartera crediticia comercial se reconoció en el capital contable, dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores.

#### Cambios de NIF emitidos por el CINIF aplicables al Grupo Financiero.

A partir del 1° de enero de 2013, el Grupo Financiero adoptó las siguientes normas,

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados

NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes

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

NIF B-8 Estados financieros consolidados o combinados.- Modifica la definición de control. La existencia de control de una entidad en otra es la base para requerir que la información financiera se consolide, con esta nueva definición podría darse el caso de tener que consolidar algunas entidades en las que antes no se consideraba que hubiera control y por el contrario podrían dejar de consolidarse aquellas entidades en las que se considere que no hay control. Esta NIF establece que una entidad controla a otra cuando tiene poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos. Se introduce el concepto de derechos protectores, definidos como los que protegen a la participación del inversionista no controlador pero no le dan

poder. Incorpora la figura principal y agente siendo el principal el inversionista con derecho a tomar decisiones y el agente, quien toma decisiones en nombre del principal, por lo cual éste no puede ser quien ejerza control. Elimina el término de entidad con propósito específico (“EPE”) e introduce el término de entidad estructurada, entendida como la entidad diseñada de forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quien la controla.

NIF C-7 Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes.- Establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación y que todos los efectos de utilidad o pérdida derivados de inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otros deben reconocerse en resultados en el rubro de participación en los resultados de otras entidades. Requiere más revelaciones encaminadas a proporcionar mayor información financiera de las asociadas y negocios conjuntos y elimina el término de EPE.

Mejoras a las NIF 2013.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2013, son:

NIF C-5, Pagos anticipados, Boletín C-9, Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos y Boletín C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos.- Establecen que el importe de los gastos de emisión de obligaciones debe presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- En el caso de discontinuación de una operación, se elimina la obligación de reestructurar los balances generales de periodos anteriores que se presenten para efectos comparativos.

NIF D-4, Impuestos a la utilidad.- Reconoce que los impuestos a la utilidad (causado y diferido) deben presentarse y clasificarse con base en la transacción o suceso del cual surgen dichos impuestos, por lo que se deben reconocer en los resultados del período, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable.

Boletín D-5, Arrendamientos.- Establece que los pagos no reembolsables por concepto de derecho de arrendamiento deben ser diferidos durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del ingreso y gasto relativo para el arrendador y arrendatario respectivamente.

Asimismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2013 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos.

A continuación se presenta la interpretación a la información financiera referente a la reforma fiscal:

INIF 20, Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.- Trata específicamente del reconocimiento contable de los temas incluidos en las Reformas Fiscales que entran en vigor en 2014 y que están relacionados con los impuestos a la utilidad y con la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”).

## Resultados de Operación

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

### Grupo Financiero

Método de Participación Banco  
Método de Participación Casa de Bolsa  
Método de Participación Servicios  
Otros ingresos y gastos  
**Resultado del ejercicio**

	2014	2013	
	1T	4T	1T
\$	118	\$ 172	\$ (15)
	(12)	59	87
	4	(2)	(0)
	4	4	8
<b>\$</b>	<b>114</b>	<b>\$ 233</b>	<b>\$ 80</b>

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del primer trimestre de 2014 representa una utilidad de 114 millones de pesos, la cual está dada por la utilidad reportada por el Banco de 118 millones de pesos, aunada

a la utilidad reportada por la empresa de Servicios que ascendió a 4 millones de pesos; así como a Otros ingresos netos de 4 millones propios del Grupo Financiero; todo esto se vio disminuido por la pérdida que reportó la Casa de Bolsa, la cual ascendió a 12 millones de pesos.

En comparación con el cuarto trimestre del 2013 el Grupo Financiero reconoció una disminución de 119 millones de pesos (variación del 51%) al pasar de una ganancia de 233 millones de pesos a una ganancia de 114 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a que la Casa de Bolsa mostró una disminución en su resultado de 71 millones de pesos al comparar una ganancia de 59 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2013 con una pérdida de 12 millones al cierre del primer trimestre de 2014; aunado a esta circunstancia el resultado del Banco también mostró una disminución importante de 54 millones de pesos entre el resultado reportado en el cuarto trimestre de 2013 y el resultado al primer trimestre de 2014.

Por lo que respecta a la comparación entre los resultados del primer trimestre de 2014 con los del mismo periodo de 2013, el Grupo Financiero reportó un incremento de 34 millones de pesos (variación del 43%), el cual se debe al resultado reportado por el Banco que muestra un aumento de 133 millones de pesos; asimismo, la empresa de Servicios tuvo un aumento en sus resultados de 4 millones de pesos; lo anterior se ve disminuido por la disminución que tuvo la Casa de Bolsa de 99 millones de pesos en su resultado, al pasar de una ganancia de 87 millones al cierre del primer trimestre de 2013 a una pérdida de 12 millones al cierre del mismo periodo de 2014.

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

## Banco

### Estado de Resultados

Margen financiero	\$ 77	\$ 84	\$ 80
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1)	(4)	(2)
Comisiones netas	25	31	21
Resultado por intermediación	114	111	2
Otros ingresos (egresos) de la operación	6	5	0
Gastos de administración y promoción	(155)	(158)	(142)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	2	3	4
Impuestos del ejercicio	50	100	22
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 118</b>	<b>\$ 172</b>	<b>\$ (15)</b>

	2014		2013	
	1T	4T	4T	1T
Margen financiero	\$ 77	\$ 84	\$ 84	\$ 80
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1)	(4)	(4)	(2)
Comisiones netas	25	31	31	21
Resultado por intermediación	114	111	111	2
Otros ingresos (egresos) de la operación	6	5	5	0
Gastos de administración y promoción	(155)	(158)	(158)	(142)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	2	3	3	4
Impuestos del ejercicio	50	100	100	22
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 118</b>	<b>\$ 172</b>	<b>\$ 172</b>	<b>\$ (15)</b>

### 1- Ingresos por Intereses

Intereses de disponibilidades	\$ 5	\$ 5	\$ 3
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0
Intereses de títulos para negociar	83	80	80
Intereses a favor en operaciones de reporto	137	120	165
Intereses de cartera de crédito	22	26	33
<b>Total de Ingresos por intereses</b>	<b>\$ 247</b>	<b>\$ 231</b>	<b>\$ 281</b>

	2014		2013	
	1T	4T	4T	1T
Intereses de disponibilidades	\$ 5	\$ 5	\$ 5	\$ 3
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0	0
Intereses de títulos para negociar	83	80	80	80
Intereses a favor en operaciones de reporto	137	120	120	165
Intereses de cartera de crédito	22	26	26	33
<b>Total de Ingresos por intereses</b>	<b>\$ 247</b>	<b>\$ 231</b>	<b>\$ 231</b>	<b>\$ 281</b>

En el primer trimestre del 2014 los Ingresos por intereses fueron de 247 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 16 millones de pesos (7% de aumento) respecto del cuarto trimestre del 2013, en el cual el Banco reportó ingresos por 231 millones de pesos. Lo anterior se explica por un aumento en los intereses a favor en operaciones de reporto así como en los intereses de títulos para negociar dado a un crecimiento en los volúmenes dichas operaciones, es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del primer trimestre de 2014 forma parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los Ingresos por intereses respecto del primer trimestre del 2013 muestran un decremento de 34 millones de pesos (variación de 12%), al pasar de 281 millones de pesos a 247 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2014, el cual se debe principalmente por una baja en los intereses a favor en operaciones de reporto derivado de que Banco de México posterior al primer trimestre de 2013 realizó un recorte a las tasas de referencia equivalente a 100 puntos base, lo cual impactó los ingresos por intereses cobrados para finales de ese año y comienzos del 2014.

## 2- Gastos por Intereses

	2014		2013	
	1T		4T	1T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$	16	\$	17
Intereses por préstamos interbancarios		1		0
Intereses a cargo en operaciones de reporto		70		73
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores		83		57
<b>Total de Gastos por intereses</b>	<b>\$</b>	<b>170</b>	<b>\$</b>	<b>147</b>

En el primer trimestre de 2014 los Gastos por intereses fueron de 170 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 23 millones de pesos (variación de 16%) respecto del cuarto trimestre de 2013 en el cual se reportaron 147 millones de pesos. Lo anterior estuvo dado por los intereses pagados en operaciones de Préstamo de Valores que fueron mayores, explicado por un crecimiento en las operaciones concertadas durante el primer trimestre del 2014 y que se vio compensado por una disminución en el gasto generado en operaciones de reporto. Cabe señalar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Respecto del primer trimestre del 2013, los Gastos por intereses fueron menores en 31 millones de pesos al pasar de 201 millones de pesos a 170 millones de pesos (variación del 15%), la disminución se explica principalmente por una baja en los volúmenes operados en reportos y préstamos de valores, además del impacto por el recorte en las tasas de referencia que se menciona anteriormente.

## 3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, entre el primer trimestre de 2014 y el último trimestre del 2013, el Margen financiero fue menor en 7 millones de pesos (disminución de 8%); lo anterior se explica principalmente a que el volumen de operaciones de préstamo de valores fue mayor al volumen que generaron Intereses a favor por operaciones de reporto, generando un gasto por intereses mayor mismo que no fue compensando por los intereses a favor generados en dicho periodo.

Respecto del primer trimestre de 2013, el Margen Financiero obtenido en el primer trimestre del 2014 fue menor en 3 millones de pesos (variación del 4%), la cual se debe principalmente al recorte en las tasas de referencia.

## 4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2014		2013	
	1T		4T	1T
Cartera de crédito	\$	-	\$	4
Operaciones Contingentes y Avaluos		1		0
<b>Total de Estimación Preventiva</b>	<b>\$</b>	<b>1</b>	<b>\$</b>	<b>4</b>

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en la comparación de lo reportado entre el cierre del primer trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2013, ésta fue menor en 3 millones de pesos toda vez que no han existido eventos que aumenten el riesgo para calcular una mayor pérdida esperada según la aplicación de la nueva metodología comentada en el apartado de Cambios en políticas contables del presente informe.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el primer trimestre de 2014 y el mismo periodo del año anterior, la estimación se mantuvo en línea.

Cabe mencionar que de acuerdo con el criterio contable establecido por la CNBV, la constitución y cancelación de reservas crediticias se reconoce contra el rubro de Estimación preventiva para riesgos crediticios, en tanto el monto a cancelar de estimación preventiva no sea superior al importe reconocido en este rubro durante el ejercicio y en cuyo caso se reconocerá contra los Otros ingresos (egresos) de operación, mismo que se analiza mas adelante.

## 5- Comisiones y Tarifas

	2014	2013	
	1T	4T	1T
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 3	\$ 4	\$ 3
Manejo de cuenta	1	0	1
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	0	-	1
Transferencia de fondos	1	1	1
Servicios de banca electrónica	0	1	0
Otras comisiones cobradas	25	28	22
Otras comisiones pagadas	(5)	(3)	(7)
<b>Comisiones y tarifas netas</b>	<b>\$ 25</b>	<b>\$ 31</b>	<b>\$ 21</b>

El Banco reportó al cierre del primer trimestre de 2014 un ingreso neto en las Comisiones y Tarifas netas de 25 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 6 millones de pesos (variación de 19%) en comparación con el último trimestre de 2013 que cerró con un ingreso neto de 31 millones de pesos, esto se explica principalmente por una disminución en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas del Banco.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre de 2013, las Comisiones y tarifas presentaron un aumento de 4 millones de pesos (aumento del 19%) debido al establecimiento de nuevos contratos de comisiones por servicios a partes relacionadas que se pactaron en la segunda mitad de 2013.

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

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

## 6- Resultado por Intermediación

	2014	2013	
	1T	4T	1T
Títulos para negociar	\$ 1	\$ 24	\$ 11
Derivados	47	(22)	60
Divisas	66	109	(69)
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>\$ 114</b>	<b>\$ 111</b>	<b>\$ 2</b>

Previamente 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 primer trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2013 aumentó en 3 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumentó en 26 millones de pesos (variación del 30%), al pasar de una ganancia de 87 millones de pesos al cuarto trimestre de 2013 a una ganancia de 113 millones de pesos por el primer periodo de 2014; lo anterior está dado principalmente por una ganancia neta de 30 millones de pesos en contratos adelantados, opciones y swaps, todos ellos referidos a tasas de interés, la cual para efectos de la TIIE se mantuvo en niveles de 3.80%; lo anterior se vio mermado por una pérdida neta de 4 millones de pesos considerando operaciones con divisas, contratos adelantados, opciones y swaps, todos ellos referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano con otras divisas. El tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar se apreció un 0.22% pasando de 13.0843 al cierre de 2013 a 13.0549 al cierre del primer trimestre de 2014. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante el primer trimestre de 2014 fue de 13.2306, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 13.4930 y 12.9889, respectivamente.

Decremento en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos, en dicho concepto el resultado disminuyó en 23 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 24 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2013 a una ganancia de 1 millón de pesos al cierre del primer trimestre de 2014, esto se explica principalmente por la volatilidad en el comportamiento del precio de los bonos gubernamentales durante el primer trimestre de 2014 lo cual ha generado que no se tomen posiciones por estos conceptos durante dicho periodo.

El Resultado por intermediación respecto del primer trimestre del 2013 tuvo un incremento de 112 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 2 millones de pesos a una ganancia de 114 millones de pesos en el primer trimestre de 2014, el aumento se explica principalmente por un incremento neto en operaciones de derivados y divisas que asciende a 122 millones de pesos lo cual se vio compensado por una baja en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar por 10 millones de pesos.

## 7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2014	2013	
	1T	4T	1T
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ -
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6	4	-
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(1)	(0)
Pérdida por valuación del activo por administración de activos financieros transferidos	-	(1)	-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	(0)	3	0
<b>Total de Otros Ingresos (egresos) de la operación</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ 0</b>

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación del primer trimestre de 2014, estos fueron mayores a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2013 en 1 millón de pesos; generado principalmente por la Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios por 2 millones de pesos, esto derivado de la nueva metodología comentada en el apartado de Cambios en políticas contables del presente informe.

En comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre de 2013 se observa un aumento de 6 millones de pesos, los cuales se deben de igual forma a la cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2014		2013	
	1T	4T	4T	1T
Beneficios directos de corto plazo	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 1
Honorarios	2	6	4	4
Rentas	7	7	7	7
Aportaciones al IPAB	7	4	4	4
Impuestos y derechos diversos	28	17	24	24
Gastos no deducibles	27	22	22	22
Gastos en tecnología	4	11	5	5
Depreciaciones	8	9	8	8
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	1	(1)	3	3
Otros	70	82	64	64
<b>Total de Gastos de Administración</b>	<b>\$ 155</b>	<b>\$ 158</b>	<b>\$ 142</b>	<b>\$ 142</b>

En los Gastos de administración y promoción se ve reflejada la inversión y el crecimiento que esta teniendo la oficina de J.P. Morgan en México, debido principalmente a los planes de expansión que tiene para los negocios de Banca Privada y Servicios de Tesorería. Dichos planes de expansión han requerido tanto inversión en sistemas, como una base mayor de empleados, la cual ha crecido contra principios de 2013 en un 10%.

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de administración y promoción entre el primer trimestre del 2014 y el último trimestre de 2013, estos fueron menores en 3 millones de pesos (disminución del 2%), lo cual hace que dichos gastos se encuentren en línea entre ambos periodos.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2013, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 13 millones de pesos (variación del 9%), al pasar de 142 millones al cierre del primer trimestre de 2013 a 155 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2014, derivado principalmente de los siguientes factores, se tuvo un incremento en Impuestos y derechos diversos de 4 millones de pesos, un aumento en Gastos no deducibles por 5 millones de pesos y un incremento en Otros gastos de administración de 6 millones de pesos originado principalmente a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios durante el primer trimestre de 2014.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cuarto trimestre de 2013 mostró un decremento de 1 millón de pesos (variación de 33%), al pasar de 3 millones al cuarto trimestre de 2013 a 2 millones al cierre del primer trimestre de 2014, el 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 comparación con el primer trimestre de 2013 este rubro mostró una disminución de 2 millones de pesos, derivado de un decremento en los resultados las subsidiarias no consolidadas del Banco.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, el ajuste a la provisión de impuestos diferidos activos para el primer trimestre de 2014 representó un ingreso en los resultados por 50 millones de pesos en el rubro de Impuesto Sobre la Renta (ISR) diferido; que comparado con el ajuste a la provisión de impuestos diferidos activos del cuarto trimestre del 2013 presentó un decremento de 77 millones de pesos.

Tratándose del impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR para el primer trimestre de 2014, al presentar pérdida fiscal; que comparado con el cuarto trimestre del 2013, el Banco resultó causante del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), por lo que constituyó una provisión de dicho impuesto por 27 millones de pesos. El IETU se abrogó a partir del ejercicio 2014.

Por otro lado, este rubro de impuestos a la utilidad, en comparación con el primer trimestre de 2013, el Banco presentó un incremento en sus ingresos por impuesto diferido de 28 millones de pesos. Por lo que respecta al impuesto causado, no se presenta variación alguna, toda vez que el Banco presentó pérdidas fiscales en ambos trimestres.

## Casa de Bolsa

	2014		2013	
	1T	4T	4T	1T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 67	\$ 56	\$ 56	\$ 86
Comisiones y tarifas pagadas	(3)	(8)	(8)	(4)
Ingreso por asesoría financiera	-	72	72	18
Utilidad por compraventa	0	0	0	0
Pérdida por compraventa	(1)	(0)	(0)	(0)
Ingresos por intereses	8	9	9	8
Gastos por intereses	(0)	(0)	(0)	0
Resultado por valuación a valor razonable	(59)	(22)	(22)	39
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	(0)	(0)	0
Gastos de administración y promoción	(33)	(33)	(33)	(25)
Impuestos a la utilidad causados	(3)	(25)	(25)	(18)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	11	10	10	(17)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>\$ (12)</b>	<b>\$ 59</b>	<b>\$ 59</b>	<b>\$ 87</b>

La Casa de Bolsa reportó una pérdida acumulada al cierre del primer trimestre de 2014 de 12 millones de pesos, la cual representa un decremento de 71 millones de pesos con respecto a la utilidad acumulada al cuarto trimestre 2013 que ascendió a 59 millones de pesos.

El resultado del primer trimestre de 2014 se originó principalmente por una pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (el "GBMV"), que fue de 59 millones de pesos derivado de la caída del precio de dicha acción durante el primer trimestre de 2014; además se tuvieron Gastos de administración y promoción de 33 millones de pesos, que se vieron compensados por un ingreso neto en Comisiones y tarifas por 64 millones de pesos además por un ingreso neto por Intereses de 8 millones de pesos.

El decremento por 71 millones de pesos de la utilidad acumulada de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad acumulada reportada al cuarto trimestre de 2013, se explica principalmente por una pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de 37 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 22 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2013 a una pérdida al cierre del primer trimestre de 2014 por 59 millones de pesos, dicho resultado está en función del valor de las acciones del GBMV; aunado a lo comentado anteriormente se tuvo un decremento en los Ingresos por asesoría financiera de 72 millones de pesos. Lo anterior se ve relativamente compensado por un incremento en el ingreso de Comisiones y tarifas cobradas de 16 millones de pesos (aumento del 33%) y además se reconoció ingreso neto de Impuestos a la utilidad por 23 millones de pesos.

Por lo que respecta al análisis contra el primer trimestre de 2013, la Casa de Bolsa reportó un decremento de 99 millones de pesos en el primer trimestre del 2014, el cual se explica por una pérdida de 98 millones de pesos en el Resultado por valuación razonable, por una disminución en los Ingresos por asesoría financiera de 18 millones de pesos, además de un aumento en los Gastos de administración y promoción por 8 millones y de una baja en el ingreso neto por Comisiones y tarifas por 18 millones de pesos; lo anterior fue relativamente compensado por un ingreso neto por Impuestos a la utilidad diferidos y corrientes de 43 millones de pesos.

## **Grupo Financiero Individual**

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al primer trimestre de 2014, reportó una ganancia de 4 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 en intereses que ascendió a 7 millones de pesos, que incluye los intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto. Dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 3 millones de pesos.

## **Servicios**

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al primer trimestre de 2014 generó una utilidad acumulada por 4 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 6 millones de pesos y al Ingreso por intereses y rendimientos de 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 4 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 Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro
- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre del primer trimestre de 2014 y al cierre del cuarto trimestre de 2013 (cifras en millones de pesos):

	Marzo 2014	Diciembre 2013	Variación
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	3,156	8,481	(5,325)
Cuentas de Margen	1	3	(2)
Inversiones en Valores	4,931	8,307	(3,376)
Deudores por Reporto	4,059	6,227	(2,168)
Derivados	6,279	6,078	201
Cartera de Crédito (Neta)	2,078	2,434	(356)
Otras Cuentas por Cobrar	19,873	10,369	9,504
Activo Fijo	96	103	(7)
Inversiones en Acciones	253	252	1
Otros	2	4	(2)
Impuestos Diferidos	425	375	50
<b>Total Activo</b>	<b>41,153</b>	<b>42,633</b>	<b>(1,480)</b>
<b>Pasivo</b>			
Captación Tradicional	3,043	3,389	(346)
Préstamos Interbancarios	1,893	4,540	(2,647)
Acreedores por Reporto	2,114	228	1,886
Préstamo de Valores	0	0	(0)
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	693	2,840	(2,147)
Derivados	6,357	6,000	357
Otras Cuentas por Pagar	19,509	18,196	1,313
Créditos Diferidos	3	17	(14)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>33,612</b>	<b>35,210</b>	<b>(1,598)</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>7,541</b>	<b>7,423</b>	<b>118</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>41,153</b>	<b>42,633</b>	<b>(1,480)</b>

El uso de Balance General al primer trimestre de 2014 disminuyó un 3%, en comparación con el uso de Balance General al cuarto trimestre de 2013, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades,

Inversiones en Valores, Deudores y Acreedores 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 primer trimestre de 2014 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 del 2014 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 2013 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	323,765	10%	32,377
Casa de Bolsa	237,815	5%	11,891
Grupo Financiero Individual	599,799	5%	29,990

\* 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 primer trimestre de 2014 y al último del 2013 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa fue como sigue:

## Banco

(en millones de pesos)	28 de febrero de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Capital Neto</b>	<b>6,561</b>	<b>7,173</b>
Activos en Riesgo de Mercado	9,901	12,772
Activos en Riesgo de Crédito	6,037	5,950
Activos en Riesgo Operacional	1,378	797
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>17,316</b>	<b>19,519</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	108.67%	120.57%
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>37.89%</b>	<b>36.75%</b>

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización a partir de Enero de 2013, se debe reportar a Banco de Mexico bajo las nuevas Disposiciones publicadas en el DOF 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	37.89	37.89	37.89	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 y que están determinadas bajo el nuevo esquema relativo a Basilea III.

## Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	28 de febrero de 2014	31 de diciembre de 2013
<b>Capital Neto</b>	<b>1,318</b>	<b>1,356</b>
Activos en Riesgo de Mercado	892	1,075
Activos en Riesgo de Crédito	86	103
Activos en Riesgo Operacional	163	161
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>1,141</b>	<b>1,340</b>
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>115.50%</b>	<b>101.21%</b>

## Política de Dividendos

Durante el primer trimestre de 2014 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.