

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 abril al 30 de junio 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

| | 2014 | | | 2013 |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Método de Participación Banco | \$ 150 | \$ 32 | \$ 118 | \$ 45 |
| Método de Participación Casa de Bolsa | 39 | 51 | (12) | 42 |
| Método de Participación Servicios | 6 | 2 | 4 | 11 |
| Otros ingresos y gastos | 10 | 6 | 4 | 4 |
| Resultado del ejercicio | \$ 205 | \$ 91 | \$ 114 | \$ 102 |

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del segundo trimestre de 2014 presenta una utilidad de 91 millones de pesos, la cual está dada por la utilidad reportada por el Banco de 32 millones de pesos, aunada a las utilidades reportadas por la Casa de Bolsa y por la empresa de Servicios que ascendieron a 51 y 2 millones de pesos, respectivamente; así como a Otros ingresos netos de 6 millones propios del Grupo Financiero.

En comparación con el primer trimestre del 2014 el Grupo Financiero reconoció una disminución de 23 millones de pesos (variación del 20%) al pasar de una ganancia de 114 millones de pesos a una ganancia de 91 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a que el Banco mostró una disminución en su utilidad trimestral de 86 millones de pesos, al comparar una ganancia de 118 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2014 con una ganancia de 32 millones al cierre del segundo trimestre del mismo año; en cambio el resultado de la Casa de Bolsa mostró un aumento importante de 63 millones de pesos entre el resultado reportado en el primer trimestre y el resultado al segundo trimestre de 2014.

Por lo que respecta a la comparación entre los resultados del segundo trimestre de 2014 con los del mismo periodo de 2013, el Grupo Financiero reportó una disminución de 11 millones de pesos (variación del 11%), la cual se debe al resultado reportado por el Banco que muestra un decremento de 13 millones de pesos; asimismo, la empresa de Servicios tuvo una disminución en sus resultados de 9 millones de pesos; lo anterior se ve contrarrestado por el aumento que tuvo la Casa de Bolsa de 9 millones de pesos en su resultado, al pasar de una ganancia de 42 millones al cierre del segundo trimestre de 2013 a una ganancia de 51 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

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Margen financiero | \$ 156 | \$ 79 | \$ 77 | \$ 90 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | (3) | (2) | (1) | (33) |
| Comisiones netas | 49 | 24 | 25 | 24 |
| Resultado por Intermediación | 233 | 119 | 114 | 96 |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 3 | (3) | 6 | (6) |
| Gastos de administración y promoción | (303) | (148) | (155) | (128) |
| Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas | 4 | 2 | 2 | 2 |
| Impuestos del ejercicio | 11 | (39) | 50 | - |
| Resultado del ejercicio | \$ 150 | \$ 32 | \$ 118 | \$ 45 |

1- Ingresos por Intereses

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Intereses de disponibilidades | \$ 9 | \$ 4 | \$ 5 | \$ 4 |
| Intereses provenientes de cuentas de margen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses de títulos para negociar | 146 | 63 | 83 | 87 |
| Intereses a favor en operaciones de reporto | 247 | 110 | 137 | 152 |
| Intereses de cartera de crédito | 44 | 22 | 22 | 31 |
| Total de Ingresos por Intereses | \$ 446 | \$ 199 | \$ 247 | \$ 274 |

En el segundo trimestre del 2014 los Ingresos por intereses fueron de 199 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 48 millones de pesos (19% de disminución) respecto del primer trimestre del 2014, en el cual el Banco reportó ingresos por 247 millones de pesos. Lo anterior se explica principalmente por una disminución en los intereses a favor en operaciones de reporto así como en los intereses de títulos para negociar, dada la baja en la tasa de referencia por el Banco de México de 50 puntos base durante el segundo trimestre de 2014, es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del

segundo 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 segundo trimestre del 2013 muestran un decremento de 75 millones de pesos (variación del 27%), al pasar de 274 millones de pesos a 199 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2014, el cual se debe principalmente a una baja en los intereses a favor en operaciones de reporto derivado de una disminución en las tasas de referencia de 65 puntos base entre un periodo y otro, lo cual impactó los ingresos por intereses cobrados en dichos periodos.

2- Gastos por Intereses

| | 2014 | | | 2013 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata | \$ 30 | \$ 14 | \$ 16 | \$ 12 |
| Intereses por préstamos interbancarios | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Intereses a cargo en operaciones de reporto | 121 | 51 | 70 | 84 |
| Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores | 137 | 54 | 83 | 87 |
| Total de Gastos por Intereses | \$ 290 | \$ 120 | \$ 170 | \$ 184 |

En el segundo trimestre de 2014 los Gastos por intereses fueron de 120 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 50 millones de pesos (variación de 29%) respecto del primer trimestre de 2014, en el cual se reportaron 170 millones de pesos; esto originado por los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores y en operaciones de reporto, los cuales fueron menores debido a la reducción en la tasa de referencia que realizó el Banco de México durante el segundo trimestre del año en curso. 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 segundo trimestre del 2013 los Gastos por intereses fueron menores en 64 millones de pesos al pasar de 184 millones de pesos a 120 millones de pesos (variación del 35%), la disminución se explica principalmente por el impacto del recorte en las tasas de referencia que se mencionó anteriormente.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, entre el segundo trimestre y el primer trimestre del 2014, el Margen financiero fue mayor en 2 millones de pesos (aumento de 3%); lo anterior se explica principalmente al recorte de la tasa de referencia por 50 puntos base que realizó el Banco de México dentro del segundo trimestre de 2014.

Respecto de la comparación con el segundo trimestre de 2013, el Margen Financiero obtenido en el segundo trimestre del 2014 fue menor en 11 millones de pesos (variación del 12%), la cual se debe principalmente al recorte en las tasas de referencia entre un trimestre y otro por 65 puntos base como se mencionó anteriormente.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

| | 2014 | | | 2013 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Cartera de crédito | \$ 0 | \$ 0 | \$ - | \$ 33 |
| Operaciones contingentes y avales | 3 | 2 | 1 | 0 |
| Total de Estimación Preventiva | \$ 3 | \$ 2 | \$ 1 | \$ 33 |

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en la comparación de lo reportado entre el cierre del segundo trimestre y el primer trimestre de 2014, ésta fue mayor en 1 millón de pesos toda vez que existió un aumento en los préstamos otorgados.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el segundo trimestre de 2014 y el mismo periodo del año anterior, la estimación disminuyó considerablemente debido a que en el segundo trimestre de 2013 se reservó al 100% la cartera de crédito vencida que se tenía a dicha fecha.

5- Comisiones y Tarifas

| | 2014 | | | 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Comisiones cobradas de cartas de crédito | \$ 7 | \$ 4 | \$ 3 | \$ 3 |
| Manejo de cuenta | 2 | 1 | 1 | 0 |
| Comisiones cobradas por actividades fiduciarias | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferencia de fondos | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Servicios de banca electrónica | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras comisiones cobradas | 50 | 25 | 25 | 23 |
| Otras comisiones pagadas | (12) | (7) | (5) | (3) |
| Comisiones y tarifas netas | \$ 49 | \$ 24 | \$ 25 | \$ 24 |

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre de 2014 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 24 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 1 millón de pesos (variación de 4%) en comparación con el primer trimestre de 2014 que cerró con un ingreso neto de 25 millones de pesos, esto se explica principalmente por un incremento en las comisiones pagadas por servicios a partes relacionadas.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre de 2013, las Comisiones y tarifas se mantuvieron en línea sin mostrar variaciones importantes..

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 mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "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 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Títulos para negociar | \$ 90 | \$ 89 | \$ 1 | \$ 89 |
| Derivados | 63 | 16 | 47 | (252) |
| Divisas | 80 | 14 | 66 | 259 |
| Resultado por intermediación | \$ 233 | \$ 119 | \$ 114 | \$ 96 |

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 segundo trimestre y el primer trimestre de 2014 aumentó en 5 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Incremento en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos, en dicho concepto el resultado aumentó en 88 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 1 millón de pesos al cierre del primer trimestre de 2014 a una ganancia de 89 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año, esto se explica principalmente por la afectación en el precio de los bonos gubernamentales durante

el segundo trimestre de 2014, el cual se generó por el recorte de la tasa de referencia que realizó el Banco Central durante el segundo trimestre de 2014, aunado a un ajuste en la posición del portafolio de valores.

Disminución en la ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado disminuyó en 83 millones de pesos (variación del 73%), al pasar de una ganancia de 113 millones de pesos al primer trimestre de 2014 a una ganancia neta de 30 millones de pesos por el segundo trimestre del mismo año; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados y operaciones fecha valor referidos a la paridad cambiaria del pesos mexicano, la cual mostró una apreciación frente al dólar de 0.64% pasando de 13.0549 al cierre del primer trimestre de 2014 a 12.9712 al cierre del segundo trimestre del mismo año; el Banco obtuvo una pérdida neta de 2,895 millones de pesos; en tanto que por instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés obtuvo una ganancia neta de 2,812 millones de pesos, debido a que como ya se ha comentado las tasas de interés tuvieron un recorte de 50 puntos base dentro del segundo trimestre de 2014.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el segundo trimestre de 2014 fue de 12.9966, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 13.1371 y 12.8462, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del segundo trimestre del 2013 tuvo un incremento de 23 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 96 millones de pesos a una ganancia de 119 millones de pesos en el segundo trimestre de 2014, el aumento se explica principalmente por un incremento neto en operaciones de derivados y divisas que asciende a 23 millones de pesos, es importante mencionar que el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar se mantuvo en línea en ambos periodos de observación.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

| | 2014 | | | 2013 |
|---|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Recuperaciones | \$ 0 | \$ - | \$ 0 | \$ 0 |
| Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios | 3 | (3) | 6 | - |
| Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro | - | - | - | (18) |
| Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo | (0) | (0) | - | - |
| Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación | (0) | (0) | (0) | 12 |
| Total de Otros Ingresos (egresos) de la operación | \$ 3 | \$ (3) | \$ 6 | \$ (6) |

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación del segundo trimestre de 2014, estos fueron menores a los reportados al cierre del primer trimestre del mismo año en 9 millones de pesos; generado principalmente por una disminución en la Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios por 9 millones de pesos.

En comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre de 2013 se observa una apreciación de 3 millones de pesos, los cuales se deben a que en el segundo trimestre de 2013 se registró una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por una operación financiera derivada pactada con un cliente de la industria vivandera y que no fue liquidada a su vencimiento, aunado a esto se registró un ingreso extraordinario por comisiones cobradas a partes relacionadas.

8- Gastos de Administración y Promoción

| | 2014 | | | 2013 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Beneficios Directos de Corto Plazo | \$ 2 | \$ 1 | \$ 1 | \$ 1 |
| Honorarios | 4 | 2 | 2 | 2 |
| Rentas | 14 | 7 | 7 | 5 |
| Aportaciones al IPAB | 12 | 5 | 7 | 5 |
| Impuestos y Derechos Diversos | 43 | 15 | 28 | 12 |
| Gastos No Deducibles | 54 | 27 | 27 | 22 |
| Gastos en Tecnología | 8 | 4 | 4 | 5 |
| Depreciaciones | 16 | 8 | 8 | 8 |
| Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Otros | 148 | 78 | 70 | 67 |
| Total de Gastos de Administración | \$ 303 | \$ 148 | \$ 155 | \$ 128 |

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 segundo y primer trimestre de 2014, estos fueron menores en 7 millones de pesos (disminución del 5%), esto dado principalmente por una baja en Impuestos y derechos diversos de 13 millones debido a que durante el primer trimestre de 2014 se realizó el pago por la facturación de la compensación variable que la entidad de Servicios paga a los empleados; aunado a esto se presenta una baja en las Aportaciones al IPAB por 2 millones de pesos; lo comentado anteriormente fue compensado por un incremento en el rubro de Otros gastos por 8 millones de pesos originado principalmente a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios durante el segundo trimestre de 2014.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2013, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 20 millones de pesos (variación del 16%), al pasar de 128 millones al cierre del segundo trimestre de 2013 a 148 millones de pesos al cierre del segundo 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, un aumento en Rentas por 2 millones de pesos y un incremento en Otros gastos de administración de 11 millones de pesos originado principalmente como ya se comentó a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del primer trimestre de 2014 y del segundo trimestre de 2013 se mantuvo en línea 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.

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 segundo trimestre de 2014 representó un gasto por 39 millones de pesos en el rubro de Impuesto a la utilidad diferido; que comparado con el ajuste a la provisión de impuestos diferidos activos en el primer trimestre del 2014 que presentó un decremento de 89 millones de pesos. Tratándose del impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR para el segundo trimestre de 2014, derivado de la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores al que tiene derecho; que comparado con el primer trimestre del 2014, el Banco presentó pérdida fiscal.

Por otro lado, este rubro de impuestos a la utilidad, en comparación con el segundo trimestre de 2013, el Banco presentó un decremento en sus ingresos por impuesto diferido de 11 millones de pesos. Por lo que respecta al impuesto causado, no se presenta variación alguna, toda vez que el Banco contó con el derecho de amortizar pérdidas fiscales de ejercicios anteriores en ambos trimestres.

Casa de Bolsa

| | 2014 | | | 2013 |
|---|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | Acumulado | 2T | 1T | 2T |
| Comisiones y tarifas cobradas | \$ 123 | \$ 56 | \$ 67 | \$ 96 |
| Comisiones y tarifas pagadas | (8) | (5) | (3) | (5) |
| Ingreso por asesoría financiera | - | - | - | 9 |
| Utilidad por compraventa | 0 | (0) | 0 | - |
| Pérdida por compraventa | (1) | 0 | (1) | - |
| Ingresos por intereses | 32 | 24 | 8 | 23 |
| Gastos por intereses | (0) | (0) | (0) | (1) |
| Resultado por valuación a valor razonable | (34) | 25 | (59) | (45) |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | (0) | (1) | 1 | 4 |
| Gastos de administración y promoción | (67) | (34) | (33) | (32) |
| Impuestos a la utilidad causados | (12) | (9) | (3) | (23) |
| Impuestos a la utilidad diferidos (netos) | 6 | (5) | 11 | 16 |
| Resultado del Ejercicio | \$ 39 | \$ 51 | \$ (12) | \$ 42 |

La Casa de Bolsa reportó una ganancia acumulada al cierre del segundo trimestre de 2014 de 39 millones de pesos, la cual representa un incremento de 51 millones de pesos con respecto a la utilidad acumulada al primer trimestre del mismo año. En comparación con la utilidad del segundo trimestre del año 2013, se tiene un incremento por 9 millones de pesos.

El resultado del segundo trimestre de 2014 se originó principalmente por una ganancia 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 25 millones de pesos derivado del aumento del precio de dicha acción durante el segundo trimestre de 2014; aunado a un ingreso neto en Comisiones y tarifas por 51 millones de pesos, seguido de un ingreso neto por intereses de 24 millones de pesos. Por otro lado se tuvieron Gastos de administración y promoción de 34 millones de pesos, así como un gasto en Impuestos a la utilidad de 14 millones de pesos que disminuyeron el resultado del periodo.

El incremento por 63 millones de pesos de la utilidad del segundo trimestre de 2014 por la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad trimestral del primer trimestre de 2014, se explica principalmente por una ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de 84 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 59 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2014 a una ganancia al cierre del segundo trimestre de 2014 de 25 millones de pesos, dicho resultado está en función del valor de las acciones del GBMV.

Por lo que respecta al análisis contra el segundo trimestre de 2013, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 9 millones de pesos en la utilidad reportada al segundo trimestre del 2014, el cual se explica por una ganancia de 70 millones de pesos en el Resultado por valuación razonable, lo anterior fue compensado por una baja de 40 millones de pesos en el ingreso neto por Comisiones y tarifas, así como una baja de 9 millones de pesos en los Ingresos por asesoría financiera.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al segundo trimestre de 2014, reportó una ganancia de 205 millones de pesos y una ganancia en el trimestre de 90 millones de pesos dada principalmente por la ganancia en el resultado por participación en subsidiarias por 85 millones de pesos que se conforma por las ganancias reportadas por Banco, Casa de Bolsa y de Servicios por 32 millones de pesos, 51 millones de pesos y 2 millones de pesos respectivamente; aunado a esto el Grupo Individual tuvo una ganancia en intereses de reporto por 7 millones de pesos que se ve disminuido por gastos de administración que ascendieron a 1 millón de pesos.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al segundo trimestre de 2014 generó una utilidad acumulada por 6 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 12 millones de pesos y al Ingreso por intereses y rendimientos de un millón 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 7 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 y al cierre del primer trimestre de 2014 (cifras en millones de pesos):

| Activo | Jun-14 | Mar-14 | Variación |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Disponibilidades | 2,290 | 3,156 | (866) |
| Cuentas de Margen | 1 | 1 | 0 |
| Inversiones en Valores | 7,227 | 4,931 | 2,296 |
| Deudores por Reporto | 8,100 | 4,059 | 4,041 |
| Derivados | 8,106 | 6,279 | 1,827 |
| Cartera de Crédito (Neta) | 2,222 | 2,078 | 144 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 12,014 | 19,873 | (7,859) |
| Activo Fijo | 91 | 96 | (5) |
| Inversiones en Acciones | 256 | 253 | 3 |
| Otros | 3 | 2 | 1 |
| Impuestos Diferidos | 385 | 425 | (40) |
| Total Activo | 40,695 | 41,153 | (458) |
| Pasivo | | | |
| Captación Tradicional | 3,181 | 3,043 | 138 |
| Préstamos Interbancarios | 850 | 1,893 | (1,043) |
| Acreedores por Reporto | - | 2,114 | (2,114) |
| Préstamo de Valores | 0 | 0 | 0 |
| Colaterales vendidos o dados en Gtía. | 4,991 | 693 | 4,298 |
| Derivados | 8,207 | 6,357 | 1,850 |
| Otras Cuentas por Pagar | 15,891 | 19,509 | (3,618) |
| Créditos Diferidos | 2 | 3 | (1) |
| Impuestos Diferidos (Neto) | - | - | - |
| Total Pasivo | 33,122 | 33,612 | (490) |
| Capital Contable | 7,573 | 7,541 | 32 |
| Total Pasivo y Capital | 40,695 | 41,153 | (458) |

El uso de Balance General al segundo trimestre de 2014 disminuyó un 1% en comparación con el primer trimestre de 2014, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Inversiones en

Valores, Deudores y Acreedores por reporte, 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 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 segundo trimestre y primer trimestre 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 de Marzo de 2014 | 31 de Mayo de 2014 |
|---|---------------------|--------------------|
| Capital Neto | 7,289 | 7,334 |
| Activos en Riesgo de Mercado | 14,725 | 15,152 |
| Activos en Riesgo de Crédito | 5,798 | 6,066 |
| Activos en Riesgo Operacional | 2,443 | 2,523 |
| Activos en Riesgo Totales | 22,967 | 23,742 |
| Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito | 125.71% | 120.89% |
| Capital Neto / Activos en Riesgo Totales | 31.74% | 30.89% |

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 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 | 30.89 | 30.89 | 30.89 | 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) | 31 de Marzo de 2014 | 31 de Mayo de 2014 |
|---|---------------------|--------------------|
| Capital Neto | 1,344 | 1,390 |
| Activos en Riesgo de Mercado | 1,000 | 1,055 |
| Activos en Riesgo de Crédito | 29 | 74 |
| Activos en Riesgo Operacional | 163 | 165 |
| Activos en Riesgo Totales | 1,192 | 1,294 |
| Capital Neto / Activos en Riesgo Totales | 112.72% | 107.44% |

Política de Dividendos

Durante el segundo 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.