

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 julio al 30 de septiembre de 2015.

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

Cambios en políticas contables

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

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

Cambios en NIF durante el ejercicio 2014

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

NIF C-11, Capital contable

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NIF C-3, Cuentas por cobrar.

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar.

Resultados de Operación

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

Grupo Financiero

	2015			2014
	Acumulado	3T	2T	3T
Método de Participación Banco	\$ 48	\$ (87)	\$ 83	\$ 38
Método de Participación Casa de Bolsa	102	19	55	71
Método de Participación Servicios	2	(3)	3	1
Otros ingresos y gastos	14	4	6	5
Resultado del ejercicio	\$ 166	\$ (67)	\$ 147	\$ 115

El resultado del ejercicio del Grupo Financiero al cierre del tercer trimestre 2015 representa una ganancia de 166 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad de la Casa de Bolsa por 102 millones de pesos, por una utilidad reportada por el Banco de 48 millones de pesos y por una utilidad acumulada por la empresa de Servicios de 2 millones de pesos, aunado a esto se tienen Otros ingresos netos por 14 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero individual. En comparación con el segundo trimestre de 2015, el resultado neto del Grupo Financiero al cierre del tercer trimestre tuvo una disminución de 214 millones de pesos el cual se debe principalmente a un decremento en el resultado reportado por el Banco, por la casa de Bolsa y por la entidad de Servicios al cierre del tercer trimestre de 2015, los cuales disminuyeron en 170 millones de pesos, en 36 millones de pesos y en 6 millones de pesos, respectivamente.

Por lo que se refiere a la comparación entre resultados del tercer trimestre de 2015 con los del mismo periodo de 2014, el Grupo Financiero reportó una disminución de 182 millones de pesos dado principalmente por la disminución en la utilidad reportada por el Banco que fue de 125 millones de pesos, en la utilidad reportada por la Casa de Bolsa que disminuyó en 52 millones de pesos y en la utilidad reportada por la entidad de Servicios que disminuyó en 4 millones de pesos; por otro lado el rubro de Otros ingresos y gastos netos propios del Grupo Financiero disminuyeron en un millón de pesos entre estos 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	3T	2T	3T
Margen financiero	\$ 245	\$ 46	\$ 95	\$ 70
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(30)	(23)	(7)	(5)
Comisiones netas	97	35	33	32
Resultado por Intermediación	265	16	168	(9)
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	(4)	(2)	22
Gastos de administración y promoción	(511)	(184)	(171)	(162)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	7	1	4	3
Impuestos del ejercicio	(26)	26	(37)	87
Resultado del ejercicio	\$ 48	\$ (87)	\$ 85	\$ 38

1- Ingresos por Intereses

	2015			2014
	Acumulado	3T	2T	3T
Intereses de Disponibilidades	\$ 22	\$ 8	\$ 7	\$ 4
Intereses provenientes de cuentas de Margen	0	0	0	0
Intereses de títulos para negociar	321	108	107	66
Intereses a favor en operaciones de Reporto	237	112	70	86
Intereses de cartera de crédito	71	24	23	22
Total de Ingresos por Intereses	\$ 651	\$ 252	\$ 207	\$ 178

En el tercer trimestre de 2015 los Ingresos por intereses fueron de 252 millones de pesos, los cuales son superiores a los reportados al cierre del segundo trimestre del 2015 en 45 millones de pesos (variación del 22%), esto se explica por un aumento en los intereses provenientes de operaciones de Reporto (aumento de 42 millones de pesos) debido a un incremento 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 tercer 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 tercer trimestre de 2014 muestran un aumento de 74 millones de pesos (variación del 42%), al pasar de 178 millones de pesos a 252 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2015, el cual se debe principalmente a un incremento en los intereses de títulos a negociar por 42 millones de pesos derivado de un incremento en el volumen de operaciones, aunado a un incremento en los ingresos por Intereses a favor en operaciones de Reporto por 26 millones de pesos derivados de un incremento en el volumen de dichas operaciones de Reporto, respecto de dicho periodo. Por su parte los ingresos por intereses de Disponibilidades y de Cartera de Crédito tuvieron un aumento de 4 millones de pesos y 2 millones de pesos, respectivamente.

2- Gastos por Intereses

	2015			2014
	Acumulado	3T	2T	3T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 54	\$ 18	\$ 16	\$ 15
Intereses por préstamos interbancarios	6	2	2	1
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	55	19	18	25
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	291	167	76	67
Total de Gastos por Intereses	\$ 406	\$ 206	\$ 112	\$ 108

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 tercer trimestre de 2015 fueron mayores en 94 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del segundo trimestre del mismo año (variación del 84%), esto derivado principalmente de un aumento de 91 millones de pesos en los Intereses a cargo en operaciones de Préstamo de Valores, los cuales tuvieron una afectación en su nivel de operación durante el tercer trimestre de 2015 dada la figura de formador de mercado de bonos gubernamentales; es importante mencionar que el rubro de Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata tuvo también un incremento de 2 millones de pesos entre el tercer trimestre y el segundo trimestre del 2015, aunado a un aumento en los intereses a cargo en operaciones de Reporto por un millón de pesos.

Respecto del tercer trimestre de 2014, los Gastos por intereses fueron mayores en 98 millones de pesos al pasar de 108 millones de pesos a 206 millones de pesos (variación del 91%), el aumento se explica principalmente por un incremento de 100 millones de pesos en los Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores debido al incremento en su nivel de operación durante el tercer trimestre de 2015; aunado a esto se tuvo un incremento de 3 millones de pesos en los Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata. Lo anterior se vio disminuido en 6 millones de pesos debido a una baja en los Interese a cargo en operaciones por Reporto que tuvo el Banco durante este periodo.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del tercer trimestre de 2015 el Margen financiero mostró un decremento por 49 millones de pesos (disminución del 52%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del segundo trimestre de 2015, debido principalmente a que los Gastos por intereses mostraron un mayor aumento (crecimiento del 84%) en relación al incremento mostrado en el rubro de Ingresos por intereses (incremento del 22%), es decir, las variaciones en el volumen de operación en Títulos para negociar, en operaciones de Reporto y en operaciones de Préstamos de Valores afectaron de manera negativa en el margen financiero del Banco.

Respecto del tercer trimestre de 2014, el Margen financiero obtenido en el tercer trimestre de 2015 fue menor en 24 millones de pesos (disminución del 34%), lo cual se debe principalmente a un aumento en el portafolio de valores, aunado a una baja en el volumen operado en operaciones de Préstamo de Valores que generaron un incremento en los Gastos por intereses del 91% entre los periodos antes mencionados.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2015			2014
	Acumulado	3T	2T	3T
Cartera de crédito	\$ 5	\$ 3	\$ 2	\$ 4
Operaciones Contingentes y Avaes	25	20	5	1
Total de Estimación Preventiva	\$ 30	\$ 23	\$ 7	\$ 5

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del tercer trimestre y el segundo trimestre de 2015, ésta fue mayor en 16 millones de pesos toda vez que al cierre del tercer trimestre de 2015 se reconoció estimación preventiva para riesgos crediticios debido al incremento atribuible a la calificación crediticia de los clientes del Banco, así como a un incremento dentro del balance del Banco relativo a este producto.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el tercer trimestre de 2015 y el mismo periodo de 2014, la estimación aumentó en 18 millones de pesos generados principalmente por un incremento en los Créditos y Cartas de Crédito otorgados así como al decremento en la calificación crediticia de los clientes del Banco para los productos antes mencionados.

5- Comisiones y Tarifas

	2015			2014
	Acumulado	3T	2T	3T
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 14	\$ 6	\$ 5	\$ 5
Manejo de Cuenta	3	1	1	1
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	-	-	-	-
Transferencia de fondos	3	1	1	1
Servicios de banca electrónica	3	1	1	1
Otras comisiones cobradas	86	30	28	27
Otras comisiones pagadas	(12)	(4)	(3)	(3)
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 97	\$ 35	\$ 33	\$ 32

El Banco reportó al cierre del tercer trimestre de 2015 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 35 millones de pesos, el cual mostró un aumento de 2 millones de pesos (variación del 6%) en comparación con el cierre del segundo trimestre de 2015 que cerró con un ingreso neto de 33 millones de pesos, esto se explica principalmente por un incremento en las Comisiones cobradas de cartas de crédito por un millón de pesos; así como por un aumento en las comisiones cobradas por servicios prestados a partes relacionadas por 2 millones de pesos.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2014, las Comisiones y tarifas mostraron un aumento de 3 millones de pesos, esto debido a un incremento en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas por 3 millones de pesos, aunado a un aumento en las comisiones pagadas por servicios de Brokers por un millón 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	3T	2T	3T
Títulos para negociar	\$ 98	\$ (40)	\$ 118	\$ 3
Derivados	335	155	83	81
Divisas	(168)	(99)	(33)	(93)
Resultado por intermediación	\$ 265	\$ 16	\$ 168	\$ (9)

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 tercer trimestre y al cierre del segundo trimestre de 2015 disminuyó en 152 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Pérdida en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 158 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 118 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2015 a una pérdida de 40 millones al cierre del tercer trimestre del mismo año, esto se explica principalmente por un aumento en el precio de los bonos gubernamentales durante el tercer trimestre de 2015 (ej. aumento del 5.89% en el precio de Bono M a tasa fija de 5 años) que combinado con la posición de valores al cierre de cada periodo generó una pérdida importante en el tercer trimestre.

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado neto aumentó en 6 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 50 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2015 a una ganancia neta de 56 millones de pesos para el cierre del tercer trimestre del mismo ejercicio; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una ganancia neta de 5 millones de pesos, debido a un buen desempeño de las tasas locales (ej. aumento del 0.68% en la tasa TIIE a 28 días). 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 un millón de pesos. Dicha paridad mostró una depreciación del peso frente al dólar de 7.78% pasando de 15.6854 al cierre del segundo trimestre de 2015 a 16.9053 al cierre del tercer trimestre del mismo año.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el tercer trimestre de 2015 fue de 16.4248, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 17.1149 y 15.6728, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del tercer trimestre del 2014 tuvo un incremento de 25 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 9 millones de pesos a una ganancia de 16 millones de pesos en el tercer trimestre de 2015, la variación se explica principalmente por un aumento neto en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 68 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; lo anterior se vio disminuido por una pérdida en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 43 millones de pesos.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2015			2014
	Acumulado	3T	2T	3T
Recuperaciones	\$ 1	\$ -	\$ -	\$ -
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(0)	(4)	(2)	1
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	(0)	(0)	(0)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	0	0	0	21
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 1	\$ (4)	\$ (2)	\$ 22

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre del tercer trimestre de 2015, estos fueron menores a los reportados al cierre del segundo trimestre de 2015 en 2 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 con partes relacionadas durante el año.

En comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre de 2014 se observa una disminución de 26 millones de pesos debido principalmente a que en el tercer trimestre de 2014 se registro un ingreso extraordinario por 21 millones de pesos, por el ejercicio de la opción de venta de la acción de Indeval, derivada de la Oferta Pública Inicial del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en el 2008, aunado a un incremento en la cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios derivada de una baja en el balance para el producto de Cartera crediticia con partes relacionadas durante el tercer trimestre de 2015.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2015			2014
	Acumulado	3T	2T	3T
Beneficios directos de corto plazo	\$ 6	\$ 2	\$ 2	\$ 2
Honorarios	14	3	7	1
Rentas	25	9	8	7
Aportaciones al IPAB	33	12	10	6
Impuestos y derechos diversos	57	15	14	16
Gastos no deducibles	122	43	51	27
Gastos en tecnología	21	9	5	10
Depreciaciones	28	10	9	9
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	3	1	1	1
Otros	202	80	64	83
Total de Gastos de administración	\$ 511	\$ 184	\$ 171	\$ 162

Entre el tercer trimestre y el segundo trimestre de 2015 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 13 millones de pesos (aumento del 8%) en el tercer trimestre de 2015, lo cual se debe a un incremento en el rubro de Otros Gastos por 16 millones de pesos derivado de un incremento en el margen de ganancia que la empresa de Servicios cobra al Banco por los servicios de administración de gastos generales que ésta le proporciona; lo anterior fue compensando por una disminución en el rubro de Honorarios por 4 millones de pesos, además de una disminución en el rubro de Gastos no deducibles por 8 millones de pesos.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2014, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 22 millones de pesos derivados principalmente de un incremento en el rubro de Gastos no deducibles por concepto del registro de la provisión de Compensación basada en acciones por 16 millones de pesos y por un incremento en las Aportaciones al IPAB de 6 millones de pesos.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del tercer trimestre de 2015 tuvo una disminución de 3 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 tercer trimestre de 2014, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas también experimento una disminución marginal explicada por bajos resultados de las entidades antes mencionadas.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, la provisión de impuestos diferidos activos al cierre del tercer trimestre de 2015 representó ingreso por 26 millones de pesos de Impuesto sobre la renta diferido; que comparado contra el del segundo trimestre de 2015 por un gasto de 37 millones de pesos, representó una variación de 63 millones de pesos como ingreso. Tratándose del impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR al tercer 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 tercer trimestre del ejercicio 2014, el Banco reconoció una disminución del impuesto diferido como gasto por 61 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	3T	2T	3T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 194	\$ 65	\$ 57	\$ 54
Comisiones y tarifas pagadas	(36)	(26)	(5)	(12)
Ingreso por asesoría financiera	77	26	51	35
Utilidad por compraventa	2	2	0	0
Pérdida por compraventa	(1)	0	0	(0)
Ingresos por intereses	42	10	24	8
Gastos por intereses	(1)	(1)	(0)	(0)
Resultado por valuación a valor razonable	(3)	(10)	18	21
Otros ingresos (egresos) de la operación	2	0	(1)	20
Gastos de administración y promoción	(141)	(53)	(60)	(37)
Impuestos a la utilidad causados	(34)	(5)	(25)	(15)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	1	11	(4)	(3)
Resultado del Ejercicio	\$ 102	\$ 19	\$ 55	\$ 71

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre de 2015 de 102 millones de pesos y una utilidad por el tercer trimestre del mismo año de 19 millones de pesos.

La utilidad del tercer trimestre de 2015 se originó principalmente por un ingreso en Comisiones netas por 39 millones de pesos, del mismo modo se tuvo un ingreso por asesoría financiera que ascendió a 26 millones de pesos, aunando a una ganancia neta de ingresos por interés de 9 millones de pesos, así como una Utilidad por compraventa neta de 2 millones de pesos y por último la Casa de Bolsa tuvo un ingreso neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 6 millones de pesos; todo lo anterior se vio disminuido por una pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de 10 millones de pesos debido a un decremento en el precio de la acción del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, aunado a los Gastos de administración y promoción de 53 millones de pesos.

Por lo que respecta al análisis contra el segundo trimestre del 2015, la Casa de Bolsa reportó un decremento de 36 millones de pesos (disminución del 65%) en el tercer trimestre del 2015, el cual se explica principalmente por una disminución neta en el rubro de Ingreso por asesoría financiera por 25 millones de pesos, aunado a una pérdida obtenida en el Resultado por valuación a valor razonable de 28 millones de pesos, así como una disminución en el ingreso neto por intereses de 15 millones de pesos y se un decremento en el ingreso de las Comisiones netas por 13 millones de pesos; estos efectos se vieron disminuidos por un decremento en los Gastos de administración y promoción por 7 millones de pesos, así como un Ingreso en los impuestos a la utilidad causados y diferidos por 35 millones de pesos.

La disminución por 52 millones de pesos de la utilidad al tercer trimestre de 2015 de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad reportada en el mismo trimestre del 2014 se explica principalmente por una pérdida en Resultado por valuación a valor a razonable de 31 millones de pesos, aunado a una disminución de 3 millones de pesos en el rubro de Comisiones netas, y a un decremento en el Ingreso por asesoría financiera de 9 millones de pesos. Por último se tuvo un aumento de 16 millones de pesos en los Gastos por administración y una disminución en el rubro de otros ingresos por 20 millones de pesos. Lo anterior se vio mermado por un incremento en el ingreso por intereses de un millón de pesos, un aumento en la utilidad por compraventa de 2 millones de pesos y a un decremento en los Impuestos a la utilidad por 24 millones de pesos

Grupo Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, por el tercer trimestre de 2015, 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 neto por intereses de 5 millones de pesos estos incluyen Intereses por disponibilidades y por operaciones de Reporto. Dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de un millón de pesos.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al tercer trimestre de 2015 generó una utilidad acumulada por 2 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 16 millones de pesos, aunado a un Ingreso por intereses y rendimientos por 3 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 7 millones de pesos, aunado a una pérdida cambiaria de 2 millones de pesos, así como por el costo por obligaciones laborales del período por 8 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 tercer trimestre de 2015 y al cierre del segundo trimestre de 2015 (cifras en millones de pesos):

Activo	Septiembre 2015	Junio 2015	Variación
Disponibilidades	8,246	11,490	(3,244)
Cuentas de Margen	-	1	(1)
Inversiones en Valores	20,641	17,221	3,420
Deudores por Reporto	6,934	9,875	(2,941)
Derivados	19,912	15,517	4,395
Cartera de Crédito (Neta)	2,984	2,596	388
Otras Cuentas por Cobrar	26,213	13,168	13,045
Activo Fijo	83	90	(7)
Inversiones en Acciones	267	266	1
Otros	0	0	(0)
Impuestos Diferidos	336	311	25
Total Activo	85,616	70,535	15,081
Pasivo			
Captación Tradicional	4,806	4,337	469
Préstamos Interbancarios	33	3,575	(3,542)
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	15,143	9,270	5,873
Derivados	20,490	15,005	5,485
Otras Cuentas por Pagar	37,509	30,626	6,883
Créditos Diferidos	2	2	0
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	77,983	62,815	15,168
Capital Contable	7,633	7,720	(87)
Total Pasivo y Capital	85,616	70,535	15,081

El uso de Balance General al cierre del tercer trimestre 2015 aumentó un 21% en comparación con el cierre al segundo 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 tercer 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 tercer trimestre y al segundo 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-Agosto-15**	30-Junio-15
Capital Neto	7,416	7,408
Activos en Riesgo de Mercado	13,191	11,655
Activos en Riesgo de Crédito	13,024	9,638
Activos en Riesgo Operacional	1,625	1,799
Activos en Riesgo Totales	27,840	23,092
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	56.94%	76.86%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	26.64%	32.08%

**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-Agosto-15**	30-Junio-15
Capital Neto	1,537	1,534
Activos en Riesgo de Mercado	931	999
Activos en Riesgo de Crédito	50	86
Activos en Riesgo Operacional	178	178
Activos en Riesgo Totales	1,159	1,263
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	132.58%	121.41%
Requerimientos de Capital / Capital Global (ICC)	6.03%	6.59%

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

Política de Dividendos

Durante el tercer 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.