

**J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de
C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
(Subsidiaria de J.P. Morgan Grupo
Financiero, S.A. de C.V.)**

Estados financieros por los años que
terminaron el 31 de diciembre de 2014 y
2013, e Informe de los auditores
independientes del 26 de febrero de 2015

**J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
(Subsidiaria de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.)**

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero (la “Casa de Bolsa”), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas de orden relativas a operaciones por cuenta de terceros y por cuenta propia y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Casa de Bolsa en relación con los estados financieros

La Administración de la Casa de Bolsa es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, (la “Comisión”) a través de las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa” (los “Criterios Contables”), así como del control interno que la Administración de la Casa de Bolsa considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de error importante en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, los auditores tienen en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonables de los estados financieros por parte de la Casa de Bolsa, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Casa de Bolsa. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, correspondientes a los años que terminaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

CPC Jorge Adrián Ramírez Soriano
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128

26 de febrero de 2015

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)

Cuentas de orden	2014	2013
Operaciones por cuenta de terceros:		
Clientes cuentas corrientes-		
Liquidación de operaciones de clientes	\$ 456	\$ 301
Operaciones en custodia-		
Valores de clientes recibidos en custodia	32,870	21,370
Operaciones de administración-		
Operaciones de préstamos de valores por cuenta de clientes	-	8
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes	-	8
Totales por cuenta de terceros	<u>\$ 33,326</u>	<u>\$ 21,687</u>
Activo		
Disponibilidades	<u>\$ 44</u>	<u>\$ 412</u>
Inversiones en valores:	<u>379</u>	<u>424</u>
Títulos para negociar	379	424
Deudores por reporto (saldo deudor)	<u>1,027</u>	<u>300</u>
	<u>1,027</u>	<u>300</u>
Cuentas por cobrar	11	13
Inversiones permanentes	0	0
Otros activos:		
Otros activos a corto y largo plazo	42	301
Cargos diferidos y pagos anticipados	<u>25</u>	<u>0</u>
Total activo	<u>\$ 1,528</u>	<u>\$ 1,450</u>

	2014	2013
Operaciones por cuenta propia:		
Colaterales recibidos por la entidad:		
Deuda gubernamental	<u>\$ 1,026</u>	<u>\$ 300</u>
Totales por cuenta propia	<u>\$ 1,026</u>	<u>\$ 300</u>
Pasivo		
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ -	\$ 4
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>47</u>	<u>44</u>
	47	48
Impuestos diferidos, neto	<u>30</u>	<u>46</u>
Pasivo total	<u>\$ 77</u>	<u>\$ 94</u>
Capital contable:		
Capital contribuido-		
Capital social	\$ 626	\$ 626
Capital ganado-		
Reserva de capital	69	57
Resultado de ejercicios anteriores	661	435
Resultado neto	<u>95</u>	<u>238</u>
Total capital contable	<u>1,451</u>	<u>1,356</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 1,528</u>	<u>\$ 1,450</u>

“Los presentes Balances Generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes Balances Generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2014 es de \$496. El índice de suficiencia de capital global con respecto a los requerimientos por riesgo de mercado, riesgo de crédito y operacional al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 113.58% y 101.21%, respectivamente.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Luis Enrique Camacho Candiani
Director General

Fernando Rioja Maldonado
Director de Finanzas

José Francisco Uribe Abarca
Contador General

Angélica Orozco Rodríguez
Auditor Interno

**J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
(Subsidiaria de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.)
Paseo de las Palmas No. 405, Piso 16, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000,
México, D.F.**

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)

	2014	2013
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 228	\$ 315
Comisiones y tarifas pagadas	(24)	(23)
Ingresos por asesoría financiera	<u>36</u>	<u>130</u>
Resultado por servicios	240	422
Utilidad por compra venta	0	0
Pérdida por compra venta	(1)	(0)
Ingresos por intereses	49	49
Gastos por intereses	(0)	(2)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(45)</u>	<u>(38)</u>
Margen financiero por intermediación	243	431
Otros ingresos de la operación	20	5
Gastos de administración y promoción	<u>(152)</u>	<u>(121)</u>
Resultado de la operación	111	315
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	111	315
Impuestos a la utilidad causados	(32)	(91)
Impuestos a la utilidad diferidos, neto	<u>16</u>	<u>14</u>
Resultado neto	<u>\$ 95</u>	<u>\$ 238</u>

“Los presentes Estados de Resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores conforme a lo dispuesto en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes Estados de Resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Luis Enrique Camacho Candiani
Director General

Fernando Rioja Maldonado
Director de Finanzas

José Francisco Uribe Abarca
Contador General

Angélica Orozco Rodríguez
Auditor Interno

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado		Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 456	\$ 43	\$ 342	\$ 277	\$ 1,118
Constitución de reservas	-	14	(14)	-	-
Capitalización de utilidades	170	-	(170)	-	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	277	(277)	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	170	14	93	(277)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral-					
Resultado neto	-	-	-	238	238
Otros- ajustes a resultados de ejercicios anteriores realizados por Contraparte Central de Valores de México, S.A. de C.V., subsidiaria de JPMorgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	-	-	0	-	0
Total de resultado integral	-	-	0	238	238
Saldos al 31 de diciembre de 2013	626	57	435	238	1,356
Constitución de reservas	-	12	(12)	-	-
Capitalización de utilidades	-	-	-	-	-
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	238	(238)	-
Total movimientos aprobados por los accionistas	-	12	226	(238)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento del resultado integral-					
Resultado neto	-	-	-	95	95
Total de resultado integral	-	-	-	95	95
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 626	\$ 69	\$ 661	\$ 95	\$ 1,451

“Los presentes Estados de Variaciones en el Capital Contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas del capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes Estados de Variaciones en el Capital Contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Luis Enrique Camacho Candiani
Director General

Fernando Rioja Maldonado
Director de Finanzas

José Francisco Uribe Abarca
Contador General

Angélica Orozco Rodríguez
Auditor Interno

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En millones de pesos)

	2014	2013
Resultado neto:	\$ 95	\$ 238
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo-		
Resultado por valuación a valor razonable	45	38
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	16	77
Provisiones	42	34
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(0)	(0)
	<u>198</u>	<u>387</u>
Cambio en actividades de operación:		
Deudores por reporto	(727)	254
Otros activos operativos	236	(130)
Otros pasivos operativos	(75)	(130)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(368)</u>	<u>(381)</u>
(Decremento) incremento neto en disponibilidades	(368)	381
Disponibilidades al inicio del año	<u>412</u>	<u>31</u>
Disponibilidades al final del año	<u>\$ 44</u>	<u>\$ 412</u>

“Los presentes Estados de Flujos de Efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes Estados de Flujos de Efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.”

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

 Luis Enrique Camacho Candiani
 Director General

 Fernando Rioja Maldonado
 Director de Finanzas

 José Francisco Uribe Abarca
 Contador General

 Angélica Orozco Rodríguez
 Auditor Interno

**J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero
(Subsidiaria de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.)
Paseo de las Palmas No. 405, Piso 16, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000,
México, D.F.**

Notas a los estados financieros

**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En millones de pesos)**

1. Actividad y entorno regulatorio

J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero (la “Casa de Bolsa”), es una subsidiaria de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (compañía tenedora) (el “Grupo Financiero”), quien posee el 99.9990% de su capital social, ésta última controlada directamente por J.P. Morgan International Finance Ltd. y J.P. Morgan Overseas Capital Corporation, de la cual J.P. Morgan International Finance Ltd. es el accionista mayoritario. La Casa de Bolsa está autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (la “SHCP”) para actuar como intermediario en el mercado de valores. Sus operaciones están reguladas por la Ley del Mercado de Valores y sujetándose a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Casas de Bolsa (las “Disposiciones”) emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”), de México y el Banco de México.

La Casa de Bolsa tiene celebrado un convenio de responsabilidades, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual el Grupo Financiero se compromete a responder ilimitadamente sobre el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como de las pérdidas que en su caso llegaran a tener.

Las principales disposiciones regulatorias requieren un índice mínimo de capitalización del 8% en función al capital global de la Casa de Bolsa en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurra como parte de su operación, la parte básica no podrá ser inferior al 50% del capital global. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa cumple con los requerimientos de capital.

La Casa de Bolsa no tiene empleados y todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados por J.P. Morgan Servicios, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero (compañía afiliada) y por lo tanto no está sujeta a obligaciones de carácter laboral.

Dentro de las facultades que le corresponden a la Comisión, en su carácter de regulador, pudiera llevar a cabo revisiones de la información financiera de la Casa de Bolsa y requerir modificaciones a la misma.

Eventos relevantes de 2014 y 2013

Reformas fiscales - El 1° de noviembre de 2013, el Congreso mexicano aprobó varias reformas fiscales que entraron en vigor en el 2014. Estas reformas incluyen cambios a la Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado y el Código Fiscal de la Federación. Estas reformas fiscales también derogaron la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo. Los principales efectos estas reformas fiscales se detallan en la Nota 9.

2. Principales políticas contables

Las principales políticas contables de la Casa de Bolsa están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones, en sus circulares, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo los resultados pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de la Casa de Bolsa 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, la Casa de Bolsa 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 mejoras a las NIF que no provocaron cambios contables.

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

A continuación se describen las políticas contables más importantes que sigue la Casa de Bolsa:

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es 12.34% y 11.76%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron 4.18% y 3.78%, respectivamente.

A partir del 1° de enero de 2008, la Casa de Bolsa suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Disponibilidades - Consiste principalmente en depósitos bancarios y se valúan a valor nominal.

Títulos para negociar - Los títulos para negociar representan las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V., (el “Grupo BMV”), en posición propia que se tienen con las intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de la compraventa. Al momento de su adquisición se reconocen inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se valúan a su valor razonable, empleando los precios determinados por el proveedor de precios contratado por la Casa de Bolsa conforme a lo establecido por la Comisión. La diferencia entre el costo de la inversión con respecto a su valor razonable se registra en el estado de resultados en el rubro de “Resultado por valuación a valor razonable” y estos efectos de la valuación tendrán el carácter de no realizados para reparto a sus accionistas, hasta en tanto no se realicen.

El valor razonable es el monto por el cual puede intercambiarse un activo o liquidarse un pasivo entre partes informadas, interesadas e igualmente dispuestas en una transacción de libre competencia.

Los costos de transacción por la adquisición de títulos clasificados para negociar se reconocen en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

Los dividendos en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el mismo período en que se genera el derecho a recibir el pago de los mismos.

Dentro del rubro se registran las operaciones pendientes de liquidar que corresponden a operaciones de compraventa de valores asignados no liquidados, las cuales se valúan y registran como títulos para negociar, registrando la entrada y salida de los títulos objeto de la operación al momento de concertación contra la cuenta liquidadora deudora o acreedora correspondiente.

Las Disposiciones permiten efectuar reclasificaciones hacia títulos conservados a vencimiento o de títulos para negociar hacia disponibles para la venta, previa autorización expresa de la Comisión.

Deterioro en el valor de un título - La Casa de Bolsa evalúa si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que un título está deteriorado.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados que pueden ser determinados de manera confiable. Es poco probable identificar un evento único que individualmente sea la causa del deterioro, siendo más factible que el efecto combinado de diversos eventos pudiera haber causado el deterioro. Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros no se reconocen, no importando que tan probables sean.

La evidencia objetiva de que un título está deteriorado, incluye información observable, entre otros, sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor del título;
- b) Es probable que el emisor del valor sea declarado en concurso mercantil u otra reorganización financiera;
- c) Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento de pago de intereses o principal;
- d) La desaparición de un mercado activo para el título en cuestión debido a dificultades financieras, o

- e) Que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados de un grupo de valores desde el reconocimiento inicial de dichos activos, aunque la disminución no pueda ser identificada con los valores individuales del grupo, incluyendo:
 - i. Cambios adversos en el estatus de pago de los emisores en el grupo, o
 - ii. Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionan con incumplimientos en los valores del grupo.

Al 31 de diciembre de 2014, la Administración de la Casa de Bolsa no ha identificado que haya evidencia objetiva del deterioro de un título.

Operaciones de reporto - Las operaciones de reporto son aquellas por medio de las cuales el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga en el plazo convenido y contra el reembolso del mismo precio más un premio a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

Las operaciones de reporto para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de reporto es la de un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento, a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Las operaciones de reporto se registran como se indica a continuación:

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada del efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado, lo cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. A lo largo de la vida del reporto, la cuenta por pagar se valorará a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por pagar.

Actuando la Casa de Bolsa como reportadora, en la fecha de contratación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando dicha cuenta por cobrar.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a efectivo, la transacción es motivada para obtener un financiamiento en efectivo destinando para ello activos financieros como colateral; por su parte, la reportadora obtiene un rendimiento sobre su inversión a cierta tasa y al no buscar algún valor en específico, recibe activos financieros como colateral para mitigar la exposición al riesgo crediticio que enfrenta respecto a la reportada. En este sentido, la reportada paga a la reportadora intereses por el efectivo que recibió como financiamiento, calculados en base a la tasa de reporto pactada. Por su parte, la reportadora consigue rendimientos sobre su inversión cuyo pago se asegura a través del colateral.

Cuando las operaciones llevadas a cabo se consideran como orientadas a valores, la intención de la reportadora es acceder temporalmente a ciertos valores específicos que posee la reportada, otorgando efectivo como colateral, el cual sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta la reportada respecto a la reportadora. A este respecto, la reportada paga a la reportadora los intereses pactados a la tasa de reporto por el financiamiento implícito obtenido sobre el efectivo que recibió, donde dicha tasa de reporto es generalmente menor a la que se hubiera pactado en un reporto “orientado a efectivo”.

No obstante la intención económica, el tratamiento contable de las operaciones de reporto “orientadas a efectivo” u “orientadas a valores” es el mismo.

Colaterales otorgados y recibidos distintos a efectivo en operaciones de Reporto - En relación al colateral en operaciones de reporto otorgado por la reportada a la reportadora (distinto a efectivo), la reportadora reconoce el colateral recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación los lineamientos relativos a las operaciones de custodia establecidos en el Criterio B-6 “Custodia y Administración de Bienes” (el “Criterio B-6”), emitido por la Comisión. La reportada reclasifica el activo financiero en su balance general, y se presenta como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad correspondiente.

Cuando la reportadora vende el colateral o lo entrega en garantía, se reconocen los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada (medida inicialmente al precio pactado), la cual se valúa, para el caso de su venta a valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado (cualquier diferencial entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio). Para efectos de presentación en los estados financieros dicha cuenta por pagar es compensada con la cuenta por cobrar denominada “Deudores por reporto”, la cual es generada al momento de la adquisición del reporto. El saldo deudor o acreedor se presenta en el rubro de “Deudores por reporto” o “Colaterales vendidos o dados en garantía”, según corresponda.

Asimismo, en el caso en que la reportadora se convierta a su vez en reportada por la concertación de otra operación de reporto con el mismo colateral recibido en garantía de la operación inicial, el interés por reporto pactado en la segunda operación se deberá reconocer en los resultados del ejercicio conforme se devengue, afectando la cuenta por pagar valuada a costo amortizado mencionada anteriormente.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos por la reportadora se cancelan cuando la operación de reporto llega a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

Tratándose de operaciones en donde la reportadora venda, o bien, entregue a su vez en garantía el colateral recibido (por ejemplo, cuando se pacta otra operación de reporto o préstamo de valores), se lleva en cuentas de orden el control de dicho colateral vendido o dado en garantía siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del Criterio B-6.

Las cuentas de orden reconocidas por colaterales recibidos que a su vez hayan sido vendidos o dados en garantía por la reportadora, se cancelan cuando se adquiere el colateral vendido para restituirlo a la reportada, o bien, la segunda operación en la que se dio en garantía el colateral llega a su vencimiento, o exista incumplimiento de la contraparte.

Préstamo de valores - El préstamo de valores es aquella operación en la que se conviene la transferencia de valores, del prestamista al prestatario, con la obligación de devolver tales valores u otros substancialmente similares en una fecha determinada o a solicitud, recibiendo como contraprestación un premio. En esta operación se solicita un colateral o garantía por parte del prestamista al prestatario, distinto a efectivo y aquellos permitidos por la regulación vigente.

Las operaciones de préstamo de valores para efectos legales son consideradas como una venta, en donde se establece un acuerdo de devolver en una fecha establecida los valores objeto de la operación. No obstante, la sustancia económica de las operaciones de préstamo de valores consiste en que el prestatario pueda acceder temporalmente a cierto tipo de valores en donde el colateral sirve para mitigar la exposición al riesgo que enfrenta el prestamista respecto del prestatario.

Las operaciones de préstamo de valores se registran como se indica a continuación:

A la fecha de la contratación del préstamo de valores actuando la Casa de Bolsa como prestamista, se registra la entrada del valor objeto del préstamo transferido al prestatario como restringido, para lo cual se siguen las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio contable que corresponda.

El premio se registra inicialmente como un crédito diferido, reconociendo la cuenta liquidadora deudora o la entrada del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

Actuando como prestatario, a la fecha de la contratación del préstamo de valores, la Casa de Bolsa registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, siguiendo para su valuación las normas relativas a las operaciones de custodia del Criterio B-6.

El premio se registra inicialmente como un cargo diferido, registrando la cuenta liquidadora acreedora o la salida del efectivo. El importe del premio devengado se reconoce en los resultados del ejercicio durante la vigencia de la operación.

El valor objeto de la operación, así como los colaterales entregados se presentan como restringidos de acuerdo con el tipo de activo financiero de que se trate.

El valor objeto de la operación recibido, así como el colateral recibido se presenta en cuentas de orden en el rubro de colaterales recibidos por la Casa de Bolsa.

Otras inversiones permanentes - Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Casa de Bolsa en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período dentro del rubro de “Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas”, salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente. Están representadas por la inversión en acciones de la Contraparte Central de Valores. La Casa de Bolsa reconoce el valor de esta clase de inversiones a través del método de participación, con base en los últimos estados financieros disponibles y en su caso se reconocen las bajas de valor de acuerdo con la información proporcionada por la Administración de las compañías asociadas.

Otros activos - Corresponde principalmente al depósito en garantía que realiza la Casa de Bolsa en la Contraparte Central de Valores.

Provisiones - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

Deterioro de activos de larga duración en uso - La Casa de Bolsa revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro lo registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, o los servicios que se prestan, competencia y otros factores económicos y legales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Administración de la Casa de Bolsa no ha identificado el deterioro de activos de larga duración.

Impuestos a la utilidad - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2014 ya no se calculó IETU diferido.

Reconocimiento de ingresos por servicios, asesoría financiera y resultado de compraventa de valores - Las comisiones y tarifas generadas por las operaciones con valores de clientes son registradas cuando son realizadas.

Los ingresos por asesoría financiera son registrados cuando son realizados conforme al contrato.

Los resultados por compraventa de valores son registrados cuando se realizan las operaciones.

Ingresos y gastos - Se registran conforme se generan o devengan de acuerdo con los contratos celebrados con los clientes.

Resultado integral - El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el efecto de transacciones distintas a las efectuadas con los accionistas de la Casa de Bolsa durante el período, y al 31 de diciembre de 2014, está representado únicamente por el resultado neto. Al 31 de diciembre de 2013 se integra por el resultado neto y el ajuste a los resultados de ejercicios anteriores de las inversiones permanentes.

Estado de flujos de efectivo - El Estado de flujos de efectivo presenta la capacidad de la Casa de Bolsa para generar el efectivo y los equivalentes, así como la forma en que la Casa de Bolsa utiliza dichos flujos de efectivo para cubrir sus necesidades.

El Estado de flujos de efectivo en conjunto con el resto de los estados financieros proporciona información que permite:

- Evaluar los cambios en los activos y pasivos de la Casa de Bolsa y en su estructura financiera.
- Evaluar tanto los montos como las fechas de cobro y pagos, con el fin de adaptarse a las circunstancias y a las oportunidades de generación y/o aplicación de efectivo y los equivalentes de efectivo.

Cuentas de orden - El efectivo y los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia, garantía y administración en la Casa de Bolsa se reconocen en las cuentas de orden respectivas a su valor razonable, representando así el monto máximo esperado por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

La Casa de Bolsa registra los valores de clientes recibidos en custodia por cuenta de terceros en la fecha de su liquidación y los valores se encuentran depositados en la S.D. Indeval, S.A. de C.V. (en lo sucesivo "S.D. Indeval").

3. Inversiones en valores

Títulos para negociar - Al 31 de diciembre, las inversiones en valores de títulos para negociar se integran como sigue:

	2014			2013
	Costo de Adquisición	Plusvalía	Total	Total
Acciones cotizadas en Bolsa	\$ 234	\$ 145	\$ 379	\$ 424
	\$ 234	\$ 145	\$ 379	\$ 424

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa mantiene una posición en acciones del Grupo BMV por \$379 y \$424, respectivamente, la cual es mayor al 5% de su capital neto.

4. Operaciones de reporto

Al 31 de diciembre, la Casa de Bolsa únicamente cuenta con una operación de reporto en posición que se integra como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>
	Plazos promedio en días del reporto	Importe	Importe
Actuando como reportadora:			
Deudores por reporto:			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal	2	\$ <u>1,027</u>	\$ <u>300</u>
Total deudores por reporto		\$ <u><u>1,027</u></u>	\$ <u><u>300</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los premios cobrados por reporto ascienden a \$29 y \$21, respectivamente.

5. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre, las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones por cobrar	\$ 2	\$ 1
Impuestos por recuperar	4	3
Otros deudores	<u>5</u>	<u>9</u>
Total	\$ <u><u>11</u></u>	\$ <u><u>13</u></u>

6. Cuadro comparativo de vencimientos de los principales activos y pasivos

A continuación se muestran los plazos de vencimiento de los principales rubros de activo y pasivo al 31 de diciembre:

Activos	<u>2014</u>		
	<u>Hasta un año</u>	<u>De 1 año en adelante</u>	<u>Total</u>
Disponibilidades	\$ 44	\$ -	\$ 44
Títulos para negociar	-	379	379
Saldos deudores en operaciones de reporto	1,027	-	1,027
Otras cuentas por cobrar	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>11</u>
Total activos	\$ <u><u>1,082</u></u>	\$ <u><u>379</u></u>	\$ <u><u>1,461</u></u>
Pasivos	<u>Hasta un año</u>	<u>De 1 año en adelante</u>	<u>Total</u>
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ -	\$ -	\$ -
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>(47)</u>	<u>-</u>	<u>(47)</u>
Total pasivos	<u>(47)</u>	<u>-</u>	<u>(47)</u>
Activos menos pasivos	\$ <u><u>1,035</u></u>	\$ <u><u>379</u></u>	\$ <u><u>1,414</u></u>

Activos	2013		
	Hasta un año	De 1 año en adelante	Total
Disponibilidades	\$ 412	\$ -	\$ 412
Títulos para negociar	-	424	424
Saldos deudores en operaciones de reporto	300	-	300
Otras cuentas por cobrar	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>13</u>
Total activos	<u>\$ 725</u>	<u>\$ 424</u>	<u>\$ 1,149</u>
Pasivos	Hasta un año	De 1 año en adelante	Total
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ (4)	\$ -	\$ (4)
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>(44)</u>	<u>-</u>	<u>(44)</u>
Total pasivos	<u>(48)</u>	<u>-</u>	<u>(48)</u>
Activos menos pasivos	<u>\$ 677</u>	<u>\$ 424</u>	<u>\$ 1,101</u>

7. Transacciones y saldos con compañías relacionadas

En virtud de que la Casa de Bolsa, lleva a cabo operaciones entre compañías relacionadas tales como: inversiones, prestación de servicios, entre otros, la mayoría de las cuales origina ingresos a una entidad y egresos a otra.

Los saldos de activos y pasivos con compañías relacionadas al 31 de diciembre, ascienden a:

	2014	2013
Disponibilidades	\$ 29	\$ 400
Deudores por reporto	1,027	300
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>0</u>
Total activos	<u>\$ 1,056</u>	<u>\$ 700</u>
Préstamos bancarios y de otros organismos	\$ -	\$ -
Otras cuentas por pagar	<u>(0)</u>	<u>-</u>
Total pasivos	<u>\$ (0)</u>	<u>\$ -</u>

Las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas y afiliadas son (a valores nominales):

	2014	2013
Ingresos por- Comisiones	\$ 2	\$ 170
Intereses	<u>30</u>	<u>24</u>
	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 194</u>
Egresos por- Comisiones	\$ -	\$ (3)
Intereses	(0)	(0)
Servicios administrativos	<u>(138)</u>	<u>(108)</u>
	<u>\$ (138)</u>	<u>\$ (111)</u>

La Administración considera que las operaciones celebradas con partes relacionadas fueron determinadas considerando los precios y montos de las contraprestaciones que hubieran utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Con fecha 2 de julio de 2002 se celebró un contrato de prestación de servicios entre la Casa de Bolsa y J.P. Morgan Servicios, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, el cual incluye la centralización, administración, pago y posterior cobro, de los gastos relacionados con el funcionamiento administrativo general, es decir, J.P. Morgan Servicios, S.A. de C.V., J.P. Morgan Grupo Financiero, se obliga a prestar los servicios para que la Casa de Bolsa opere normalmente. La vigencia del contrato es por un período indeterminado. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa ha pagado por este servicio \$138 y \$111, respectivamente.

8. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como sigue:

	2014	2013
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 44	\$ 34
Otros impuestos y derechos por pagar	2	1
Otros acreedores diversos	<u>1</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 44</u>

9. Impuestos a la utilidad

La Casa de Bolsa está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR – Conforme a la nueva ley de ISR de 2014 (LISR) la tasa para 2014 y 2013 fue el 30% y continuará al 30% para años posteriores

Adicionalmente, a continuación se señalan las principales las reformas fiscales comentadas en la Nota 1, que afectan la Casa de Bolsa:

Principales reformas a la Ley del Impuesto sobre la Renta y Ley del Impuesto al Valor Agregado.

a. *Impuesto sobre la Renta*

Se deja en forma definitiva la tasa del 30%. Se elimina transitoriedad para 2014 de la tasa del 29% y la tasa del 28 % establecida en la Ley del Impuesto Sobre la Renta a partir del 2015.

Se establece un ISR adicional, sobre dividendos pagados del 10% cuando los mismos sean distribuidos a personas físicas y residentes en el extranjero. El ISR se paga vía retención y es un pago definitivo a cargo del accionista. En el caso de extranjero se podrán aplicar tratados para evitar la doble tributación. Este impuesto será aplicable por la distribución de utilidades generadas a partir del 2014.

b. *Impuesto al Valor Agregado*

Se homologa la tasa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) a nivel nacional, incrementándose la tasa en zona fronteriza del 11% al 16%.

IETU – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo, a la tasa del 17.5%.

Respecto al reconocimiento contable de los temas incluidos en la Reforma Fiscal 2014 que están relacionados con los impuestos a la utilidad, el CINIF emitió la INIF 20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014” con vigencia a partir de diciembre de 2013.

Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2014	2013
ISR:		
Causado	\$ (32)	\$ (91)
Diferido	16	14
	<u>\$ (16)</u>	<u>\$ (77)</u>

Conciliación del resultado contable y fiscal - Las principales partidas que afectaron la determinación del resultado fiscal de la Casa de Bolsa fueron la valuación a valor razonable de las acciones del Grupo BMV y el ajuste anual por inflación.

Pérdidas fiscales por amortizar y crédito fiscal para IETU - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se cuenta con pérdidas fiscales pendientes por amortizar contra ISR, ni con créditos fiscales para IETU.

Impuestos diferidos - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2014 ISR diferido a cargo	2013 ISR diferido a cargo
Valuación a valor razonable de inversión	\$ (43)	\$ (57)
Provisión de compensación variable	12	10
Otros activos	<u>1</u>	<u>1</u>
Impuesto diferido, neto	<u>\$ (30)</u>	<u>\$ (46)</u>

El impuesto diferido es registrado contra los resultados del ejercicio, según haya sido registrada la partida que le dio origen, ya sea como impuesto diferido a cargo o impuesto diferido a favor.

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR y es:

	2014	2013
Tasa legal	30%	30%
Más (menos)		
Dividendos	(4)%	(1)%
Otras partidas	0%	(2)%
Ajuste por inflación	<u>(12)%</u>	<u>(3)%</u>
Tasa efectiva	<u>14%</u>	<u>24%</u>

Otros aspectos fiscales- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indican los siguientes datos informativos:

	2014	2013
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 452</u>	<u>\$ 434</u>
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>\$ 837</u>	<u>\$ 714</u>

10. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre, se integra como sigue:

	2014		2013	
	Número de acciones	Valor nominal	Número de acciones	Valor nominal
Acciones Serie "F" capital Fijo	495,999,225	\$ 1.00	495,999,225	\$ 1.00
Acciones Serie "B" capital Variable	<u>4,800</u>	<u>1.00</u>	<u>4,800</u>	<u>1.00</u>
Total	<u>496,004,025</u>	<u>\$ 1.00</u>	<u>496,004,025</u>	<u>\$ 1.00</u>

En la Asamblea General Anual de Accionistas del día 30 de abril de 2014, se aprobó separar el cinco por ciento de las utilidades netas de la Casa de Bolsa en el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2013, con la finalidad de asignar dicha cantidad a la reserva legal. Es decir, de la cantidad de \$238 se separó la cantidad de \$12 como reserva legal de la Casa de Bolsa.

En la Asamblea General Anual de Accionistas del día 29 de abril de 2013, se aprobó aumentar el capital social de la Casa de Bolsa en su parte mínima fija en la cantidad de \$170 mediante la capitalización de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores sin considerar los efectos de la inflación reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007 de conformidad con los Criterios Contables establecidos por la Comisión.

El capital social de la Casa de Bolsa está representado por acciones ordinarias de la Serie "F", que representan como mínimo el 51% del capital social y únicamente podrán ser adquiridas por una sociedad controladora filial, o por una institución financiera del exterior y sólo podrán enajenarse previa autorización de la SHCP. El 49% restante del capital social podrá integrarse indistinta o conjuntamente por acciones de las Series "F" y "B".

En caso de repartir utilidades que no hubieran causado el impuesto aplicable a la Casa de Bolsa, éste tendrá que pagarse al distribuir el dividendo. Por lo anterior, la Casa de Bolsa debe llevar cuenta de las utilidades sujetas a cada tasa.

Las reducciones de capital causarán impuesto sobre el excedente del monto repartido contra su valor fiscal, determinado de acuerdo a lo establecido por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

La Casa de Bolsa está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de las utilidades netas de cada período sean traspasadas a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social, de la Casa de Bolsa.

11. Administración Integral de Riesgos (no auditado)

J.P. Morgan Servicios, S. A. de C. V. proporciona a la Casa de Bolsa los servicios de administración de riesgos que se mencionan a continuación, considerando que la Casa de Bolsa celebra operaciones de reporto a un día para invertir su capital social, así como operaciones de Mercado de Capitales, principalmente.

Con el fin de cumplir estas disposiciones, a continuación se describen las acciones que la Casa de Bolsa ha realizado para administrar sus riesgos.

Descripción global de políticas y procedimientos

La Casa de Bolsa debe administrar los riesgos en que incurre a través de su participación en el mercado financiero, con el fin de incrementar el valor para sus accionistas. Los principales riesgos a los que la Casa de Bolsa se expone son:

Riesgos cuantificables

Son aquellos para los cuales es posible conformar bases estadísticas que permitan medir sus pérdidas potenciales, y dentro de éstos, se encuentran los siguientes:

- Riesgos discrecionales: son aquellos resultantes de la toma de una posición de riesgo, tales como el:
 - Riesgo de mercado
 - Riesgo de crédito o crediticio
 - Riesgo de liquidez

- Riesgos no discrecionales: son aquellos resultantes de la operación del negocio, pero que no son producto de la toma de una posición de riesgo, tales como el riesgo operativo que se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

Riesgos no cuantificables

Son aquellos derivados de eventos imprevistos para los cuales no se puede conformar una base estadística que permita medir las pérdidas potenciales.

La administración de riesgos de la Casa de Bolsa está fundamentada en diversos principios que son observados por ésta de manera global, entre los que se encuentran:

- Definición formal de los órganos responsables de administración de riesgos, asegurando la participación de todas las áreas relevantes de la Casa de Bolsa.
- Monitoreo de riesgos efectuado por unidades independientes de las áreas de negocios que incurren en los distintos riesgos.
- Evaluación continua del apetito por riesgo de la Casa de Bolsa, que se refleja a través del establecimiento de límites para los distintos tipos de riesgo.
- Diversificación de los riesgos asumidos por la Casa de Bolsa.
- Utilización de sofisticados sistemas y metodologías de administración de riesgos.

Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos tiene por objetivo el vigilar que la realización de las operaciones de la Casa de Bolsa se ajusten a las políticas y procedimientos para la Administración Integral del Riesgo aprobadas por el Consejo de Administración de acuerdo con los riesgos discrecionales de la Casa de Bolsa. El Comité de Riesgos, se reúne al menos una vez al mes con el propósito de analizar y evaluar los puntos relevantes del mes. Las reuniones quedan documentadas y formalizadas en una minuta debidamente suscrita por todos los miembros del Comité.

Estructura

Miembros:

- Dirección General del Banco y Grupo Financiero (Presidente)
- Dirección General de la Casa de Bolsa
- Dirección Jurídica
- Dirección de la Unidad de Administración Integral de Riesgos – UAIR (Secretario)

Invitados con voz pero sin voto

- Dirección de Mercados Financieros
- Dirección de Mesa de Capitales
- Dirección de Banca Privada
- Dirección de Banca Comercial
- Dirección de Banca Corporativa
- Dirección de Servicios de Tesorería
- Dirección de Operaciones
- Dirección de Finanzas
- Dirección de Investigación Económica
- Dirección de Cumplimiento Normativo
- Dirección de Crédito
- Dirección de Comercio Exterior y Servicios de Factoraje
- Dirección de Auditoría
- Miembro Independiente

Funciones de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (“UAIR”).

La UAIR mide, vigila, controla y reporta diariamente los riesgos a los que se encuentra expuesta la Casa de Bolsa, evalúa si los niveles de riesgo son los adecuados, monitorea el comportamiento de los riesgos, identifica desviaciones a los límites preestablecidos, da seguimiento a las causas que hubieran originado alguna desviación, se asegura que exista una solución e informa de los diferentes tipos de riesgos.

Riesgo de mercado

Representa la pérdida potencial por posiciones de inversión derivadas de cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan su precio o valor final.

Para el cálculo del Valor en Riesgo (“VaR”) se utiliza una muestra de 265 días (días hábiles en un año calendario) para calcular la utilidad o pérdida que se generaría con la posición vigente valuada con las tasas para cada uno de los días de la muestra, los factores de riesgo utilizados son del proveedor independiente de precios (“PiP”) y el horizonte de inversión considerado es de 1 día. El nivel de confianza es equivalente a 99%. La Casa de Bolsa calcula el VaR a todas las posiciones en sus libros debido a que todas estas están disponibles para negociación.

La UAIR calcula diariamente el VaR de las posiciones vigentes de la Casa de Bolsa, utilizando la metodología de simulación histórica. El VaR del portafolio de la Casa de Bolsa al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascendía 1.215 y 1.713 millones de dólares (no auditado), respectivamente.

El promedio del VaR de los cierres de mes en 2014 y 2013 fue de \$1.438 y 1.704 de millones de dólares (no auditado).

Riesgo de crédito

Representa la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa. Las principales actividades que desarrolla la Casa de Bolsa son las relativas a la intermediación en la compraventa y custodia de acciones en el mercado de capitales, por cuenta de terceros, así como las actividades relacionadas a la colocación de deuda y capital.

La exposición de riesgo de crédito de la Casa de Bolsa al cierre del mes de diciembre de 2014 y 2013 era de \$0.974 y de \$0.112 millones de pesos (no auditado). En promedio la exposición que la Casa de Bolsa tuvo a los cierres de trimestre durante 2014 y 2013 fue de \$59.596 y de \$0.566 millones de pesos (no auditado), respectivamente.

Las posiciones que la Casa de Bolsa mantiene abiertas se encuentran relacionada a inversiones en reporto, en caso de aplicar.

El método para calcular la exposición de compra-venta de títulos consiste en determinar la diferencia entre el precio pactado y el precio de mercado del bono de todas las posiciones con cada una de las contrapartes, tomando en consideración las operaciones que han sido pactadas y no liquidadas así como las contrapartes en donde el resultado de la suma de todas las operaciones sea favorable para el Banco. Las operaciones liquidadas son de entrega contra pago, por lo que en caso de que exista un incumplimiento de alguna contraparte, existe el costo de la Casa de Bolsa de salir a comprar o vender el mismo título a valor de mercado, el cual pudo haber cambiado de valor.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar o contratar pasivos en condiciones normales para la Casa de Bolsa por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser vendida, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

La Casa de Bolsa analiza diariamente su estructura de liquidez tomando en cuenta el plazo de vencimiento de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos que se incluyen en este análisis son valuados a mercado diariamente, por lo que reflejan su valor de liquidación. Con base en esta información, la Casa de Bolsa toma decisiones para la administración de la liquidez y monitorea a lo largo del día la recepción de efectivo y de títulos conforme a lo programado.

Adicional a lo anterior, el Grupo Financiero calcula un coeficiente de liquidez en el que se incluyen las posiciones de Banco y Casa Bolsa. Es importante notar que la Casa de Bolsa no mantiene posiciones al final del día, a excepción de las inversiones en reporto. Dado el efecto de colaterales, el impacto en una pérdida esperada por liquidez es nulo.

Riesgo legal

Representa la pérdida potencial por incumplimientos por parte de la Casa de Bolsa de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas desfavorables, la aplicación de sanciones en relación con las operaciones de la Casa de Bolsa y deficiencias en la elaboración y revisión de documentos.

Las políticas de la Casa de Bolsa requieren que los asesores legales y fiscales revisen regularmente sus operaciones, con el fin de asegurarse de que las disposiciones aplicables están siendo cabalmente acatadas. Antes de efectuar una transacción con un cliente o contraparte, la Casa de Bolsa se cerciora de que la documentación legal necesaria esté de acuerdo con los lineamientos establecidos en las políticas internas, así como en el Manual de Operación para Prevenir y Detectar Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita. El área de Auditoría Interna realiza una revisión anual en la que verifica que las medidas de control de riesgos legales sean observadas por las distintas áreas de la Casa de Bolsa.

La Casa de Bolsa cuida los límites regulatorios en lo que respecta a liquidez, capitalización y crédito.

Riesgo operativo

Representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información o en los controles internos de la Casa de Bolsa, así como errores en el procesamiento y liquidación de las operaciones.

La Casa de Bolsa ha adoptado una serie de políticas de control interno encaminadas a optimizar su proceso de administración de riesgos. Entre las principales políticas de control interno se encuentran: la segregación de funciones entre el área de negocios de procesamiento de operaciones, así como entre las distintas funciones dentro de las mismas áreas; instrumentación de procedimientos encaminados a asegurarse de que todas las transacciones concertadas sean procesadas; conciliaciones internas de posiciones y de cuentas bancarias y de títulos; cálculo diario de resultados, con el fin de detectar tendencias desfavorables en las operaciones de la

Casa de Bolsa, observancia de estrictos procedimientos de seguridad en la administración de sistemas que prevén accesos controlados por un proceso de asignación de claves y de perfiles de usuario administrados por un área independiente de los usuarios. El área de Auditoría Interna revisa periódicamente que las políticas y procedimientos referentes al control del riesgo operativo están siendo debidamente acatadas por las distintas áreas de la Casa de Bolsa.

Riesgo tecnológico

Se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios a los clientes.

De tal manera que se:

1. Evalúa la vulnerabilidad en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, seguridad, recuperación de información y redes, por errores de procesamiento u operativos, fallas en procedimientos, capacidades inadecuadas e insuficiencias de los controles instalados, entre otros.
2. Considera en la implementación de controles internos, respecto del hardware, software, sistemas, aplicaciones, seguridad, recuperación de información y redes de la Casa de Bolsa, cuando menos, los aspectos siguientes:
 - i. Mantener políticas y procedimientos que aseguren en todo momento el nivel de calidad del servicio y la seguridad e integridad de la información; lo anterior con especial énfasis cuando se trate de la prestación de servicios por parte de proveedores externos para el procesamiento y almacenamiento de dicha información.
 - ii. Asegurar que cada operación o actividad realizada por los usuarios deje constancia electrónica que integren registros de auditoría.
 - iii. Implementar mecanismos que midan y aseguren niveles de disponibilidad y tiempos de respuesta, que garanticen la adecuada ejecución de las operaciones y servicios realizados.

12. Calificación

Al 31 de diciembre de 2014, la Casa de Bolsa mantiene las siguientes calificaciones:

	Standard&Poors	Fitch
– Riesgo Contraparte Largo Plazo	mxAAA	AAA(mex)
– Riesgo Contraparte Corto Plazo	mxA-1+	F1+(mex)

13. Cuentas de orden

a. *Valores de clientes recibidos en custodia*

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

Concepto	2014		2013	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
Operaciones por cuenta de terceros				
Acciones cotizadas en Bolsa	2,156,809,678	<u>\$ 32,870</u>	758,015,250	<u>\$ 21,370</u>

Los valores recibidos en custodia tuvieron un aumento del 185% debido al incremento en el volumen operado por los clientes de la Casa de Bolsa.

b. *Valores y documentos recibidos en garantía*

Al 31 de diciembre, se integran como sigue:

Concepto	2014		2013	
	Títulos	Valor razonable	Títulos	Valor razonable
Valores entregados en garantía:				
Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal	10,307,335	<u>\$ 1,026</u>	3,017,211	<u>\$ 300</u>

14. Resultado por servicios

Al 31 de diciembre, las comisiones y tarifas se integran como sigue:

	2014	2013
a. <i>Comisiones y tarifas cobradas:</i>		
Intermediación financiera	\$ 223	\$ 310
Custodia y administración de bienes	5	5
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>0</u>	<u>-</u>
Total	228	315
b. <i>Comisiones y tarifas pagadas:</i>		
Bolsa Mexicanas de Valores	(9)	(11)
Otras comisiones y tarifas pagadas	<u>(15)</u>	<u>(12)</u>
Total	(24)	(23)
c. <i>Ingresos por asesoría financiera:</i>		
Clientes corporativos	<u>36</u>	<u>130</u>
Total	<u>36</u>	<u>130</u>
Resultado por servicios	<u>\$ 240</u>	<u>\$ 422</u>

Cabe señalar que los ingresos por asesoría financiera que tiene la Casa de Bolsa se componen principalmente de comisiones por colocación de ofertas públicas.

15. Margen financiero por intermediación

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el margen financiero por intermediación se integra como sigue:

	2014	2013
Utilidad por compraventa:		
Títulos para negociar	\$ <u>0</u>	\$ <u>0</u>
	0	0
Pérdida por compraventa:		
Títulos para negociar	<u>(1)</u>	<u>(0)</u>
	(1)	(0)
Ingresos por intereses:		
Intereses de disponibilidades	5	13
Dividendos de instrumentos de patrimonio, neto	15	15
Intereses por operaciones de reporto	<u>29</u>	<u>21</u>
	49	49
Gastos por intereses:		
Intereses por préstamos bancarios	<u>(0)</u>	<u>(2)</u>
	(0)	(2)
Resultado por valuación a valor razonable -		
Valuación títulos para negociar	<u>(45)</u>	<u>(38)</u>
	(45)	(38)
 Margen financiero por intermediación	 <u>\$ <u>3</u></u>	 <u>\$ <u>9</u></u>

16. Otros ingresos de la operación

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los otros ingresos de la operación se integran como sigue:

	2014	2013
Recuperaciones	\$ 0	\$ 0
Utilidad por el ejercicio de la opción de venta de la acción de S.D. Ineval	20	-
Otras partidas, neto	<u>0</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 20</u>	<u>\$ 5</u>

17. Índice de capitalización

Al 31 de diciembre de 2014, la Casa de Bolsa de acuerdo con los requerimientos de capitalización vigentes, que le son aplicables, presenta un índice de capitalización superior al mínimo requerido por las autoridades.

A continuación se presenta la información enviada a revisión de Banco de México referente al 31 de diciembre.

	2014	2013
Capital contable	\$ <u>1,451</u>	\$ <u>1,356</u>
Capital básico	\$ <u>1,451</u>	\$ <u>1,356</u>

Posiciones ponderadas expuestas a riesgo de mercado (no auditado):

	2014		2013	
	Activos ponderados a riesgo	Requerimiento de capital	Activos ponderados a riesgo	Requerimiento de capital
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$ 13	\$ 1	\$ 13	\$ 1
Operaciones con acciones y sobre acciones	<u>1,062</u>	<u>85</u>	<u>1,062</u>	<u>85</u>
Total	<u>\$ 1,075</u>	<u>\$ 86</u>	<u>\$ 1,075</u>	<u>\$ 86</u>

Activos ponderados sujetos a riesgo de crédito (no auditado):

	2014		2013	
	Activos ponderados a riesgo	Requerimiento de capital	Activos ponderados a riesgo	Requerimiento de capital
Grupo III (ponderados al 20%)	\$ 9	\$ 1	\$ 90	\$ 7
Requerimiento de capital por Inversiones en acciones permanentes	<u>20</u>	<u>1</u>	<u>13</u>	<u>1</u>
Total	<u>\$ 29</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 103</u>	<u>\$ 8</u>

Los activos ponderados sujetos a riesgo operacional (no auditado):

	2014		2013	
	Activos ponderados a riesgo	Requerimiento de capital	Activos ponderados a riesgo	Requerimiento de capital
Riesgo operacional	<u>\$ 173</u>	<u>\$ 14</u>	<u>\$ 161</u>	<u>\$ 13</u>

	2014	2013
Capital neto / Activos en riesgo Totales	113.58%	101.21%

18. Compromisos contraídos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Casa de Bolsa tiene contratos por prestación de servicios (a recibir) relacionados con su operación, equivalentes al 91% y 89%, respectivamente, de los gastos de operación, los cuales forman parte de su gasto corriente.

19. Nuevos pronunciamientos contables

Mejoras a las NIF 2015 - 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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Casa de Bolsa está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

20. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros son autorizados para su emisión por el Consejo de Administración de la Casa de Bolsa, quien es, además de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores pueden decidir su modificación.

* * * * *