

**J.P. MORGAN CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**

Paseo de las Palmas 405, Piso 16, Col. Lomas de Chapultepec

**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2012**

(cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital Contribuido				Capital Ganado							
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas en asamblea de accionistas	Prima en venta de acciones	Obligaciones subordinadas en circulación	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Resultado neto	Total capital contable
Saldo al 1° de enero de 2012	\$ 456				\$ 40	\$ 272					\$ 74	\$ 842
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>												
Suscripción de acciones												
Capitalización de utilidades												
Constitución de reservas												
Traspaso del resultado neto a resultado de ejercicios anteriores						74					(74)	-
Pago de dividendos												
Total	\$ -				\$ -	\$ 74					\$ (74)	\$ -
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>												
Utilidad integral												
- Resultado neto											\$ 58	\$ 58
- Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta												
- Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo												
- Efecto acumulado por conversión												
- Resultado por tenencia de activos no monetarios												
TOTAL						\$ -					\$ 58	\$ 58
Saldo al 31 de marzo de 2012	\$ 456				\$ 40	\$ 346					\$ 58	\$ 900

"El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló 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 reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la casa de bolsa durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sumas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

A la fecha del presente estado de variaciones en el capital contable no se llevó a cabo la reexpresión de estados financieros al haberse operado en un entorno no inflacionario, siendo el último reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera el 31 de diciembre de 2007.

Inflación del 31 de diciembre 2011 al 31 de marzo de 2012 1.46%  
Inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores 12.12%

El presente estado de variaciones en el capital contable y sus notas podrán ser consultados en las siguientes direcciones:  
<http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg/casa>  
<http://www.cnbv.gob.mx/bursatil/informacionestadistica/Paginas/CasasdeBolsas>

LIC. JOSE ORIOL BOSCH  
DIRECTOR GENERAL

LIC. RICARDO ZAPATA  
DIRECTOR DE ADMINISTRACION

L.C. KARLA OROZCO  
DIRECTOR DE FINANZAS

C.P. JAVIER MERCADO  
AUDITOR