

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 |
| MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | | | | | | |
| 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) | \$ - |
| MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL | | | | | | | | | | | | |
| 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