

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 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 trimestre comprendido del 1° de abril al 30 de junio del 2010.

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 que representan la mayor actividad del Grupo Financiero, por lo que respecta a las actividades de la empresa de Servicios, estas 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 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 emitidos 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, asimismo de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera, siendo los principales los siguientes:

En enero de 2008 con la entrada en vigor de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, las entidades del Grupo Financiero dejaron de reconocer desde finales de 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que se encuentran en un entorno no inflacionario como se describe en dicha NIF.

En el segundo trimestre de 2009 entraron en vigor las modificaciones a los criterios de contabilidad para Instituciones Financieras, Grupos Financieros y Casas de Bolsa emitidos por la CNBV, siendo las más significativas para el Grupo Financiero y sus subsidiarias las referentes al criterio B-3 “Reportos”, como se describe a continuación:

En el Balance General se reconocen dentro del rubro de “Inversiones en valores restringidas o dadas en garantía en operaciones de reporto” los títulos provenientes de operaciones de reporto actuando la institución como reportada, afectando la posición propia de títulos para negociar, en tanto que en cuentas de orden se registran como “Colaterales recibidos” los valores que anteriormente se reconocían como títulos a entregar por reporto actuando como reportadora, ahora bien, en caso de que dichos colaterales sean vendidos o entregados en garantía se constituye una cuenta por pagar correspondiente a los colaterales entregados o dados en garantía.

Por lo que se refiere a las cuentas de deudores y acreedores por reporto, estas se siguen contabilizando de la misma forma con la peculiaridad que se reconocen bajo el método de interés efectivo.

Otro de los principales cambios en el Balance General es que ya no se realiza la compensación entre los títulos a entregar y a recibir con los deudores y acreedores por reporto, respectivamente.

Por lo que respecta al Estado de Resultados dentro del Margen Financiero se dejaron de reconocer los intereses cobrados de aquellos títulos que se mantenían en la posición propia de títulos para negociar provenientes de operaciones de reporto actuando la institución como reportador y que a su vez se compensa con la cancelación de los intereses pagados que reconocía la institución por los títulos a entregar por reporto, que conforme al criterio contable B-3 "Reportos" ahora se presentan dentro de las cuentas de orden en el Balance General.

### **Resultados de la operación.**

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del mes de junio del 2010 representa una utilidad acumulada de 218 millones de pesos, por lo que respecta a los resultados del segundo trimestre del año, se reportó una utilidad de 155 millones de pesos, comparados con una utilidad de 63 millones de pesos en el primer trimestre del 2010 y una ganancia de 314 millones de pesos del segundo trimestre del año anterior, lo que representa un incremento del 146% y un decremento del 50% contra cada periodo, respectivamente. La utilidad del Grupo Financiero proviene principalmente de los Ingresos por Intereses netos obtenidos por el Banco, aunado al Resultado por Intermediación que reportaron tanto el Banco como la Casa de Bolsa, así como el Ingreso por Comisiones y Tarifas de la Casa de Bolsa; esta utilidad se vio disminuida por los Gastos de Administración reconocidos por la facturación de la compañía de Servicios y los Impuestos a la Utilidad Diferidos y Causados reconocidos por las entidades del Grupo Financiero en el trimestre.

El Banco reportó un resultado acumulado por la primer mitad del año de 91.5 millones de pesos, así como una utilidad en el segundo trimestre del 2010 de 91.1 millones de pesos, la cual se compone de un Margen Financiero de 62.4 millones de pesos, un gasto neto por Comisiones y Tarifas de 5.7 millones de pesos; en el Resultado por Intermediación el Banco obtuvo una ganancia de 95.4 millones de pesos, los Otros Ingresos Operacionales fueron de 0.6 millones de pesos, los Gastos de Administración ascendieron a 86.9 millones de pesos, en tanto que los Otros Productos cerraron en 9.8 millones de pesos y los Otros Gastos en 2.4 millones de pesos. Por lo que respecta a los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos resultaron un ingreso neto de 14.9 millones de pesos, la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas fue de 3 millones de pesos.

En comparación con los resultados obtenidos en el primer trimestre del 2010, el Banco reportó un incremento de 90.7 de millones de pesos, al pasar de una utilidad de 0.4 millones de pesos a una utilidad de 91.1 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año. La variación contra el primer trimestre del 2010 está dada por un incremento en el Resultado por Intermediación de 69.3 millones de pesos (aumento del

265%), al pasar de una ganancia de 26.1 millones de pesos a una ganancia de 95.4 millones de pesos, así como una ganancia en los Impuestos a la Utilidad Causados de 67.1 millones de pesos, explicada por la cancelación de los Impuestos a la Utilidad Causados, tomando en cuenta que en el ejercicio fiscal de 2009 el Banco obtuvo pérdida fiscal. La Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas aumentó en 1.7 millones de pesos (incremento de 133%), por lo que respecta a los Otros Ingresos de Operación estos mostraron un incremento de 0.5 millones de pesos. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios fue menor en 0.11 millones de pesos (disminución del 90%). La ganancia del segundo trimestre del 2010 se vio compensada por un decremento en los Ingresos por Intereses Netos de 15.2 millones de pesos, que pasaron de 77.6 millones de pesos en el primer trimestre del año a un ingreso de 62.4 millones de pesos, lo cual representa una disminución del 20%. Los Otros Productos fueron menores en 10.4 millones de pesos (variación del 51%); por lo que se refiere a los Gastos de Administración y Promoción, estos fueron mayores en 8.3 millones de pesos (incremento del 11%). Las Comisiones y Tarifas Netas disminuyeron en 7.5 millones de pesos, al pasar de un ingreso neto de 1.7 millones de pesos a un gasto neto de 5.8 millones de pesos. Los Impuestos a la Utilidad Diferidos mostraron un incremento de 4.2 millones de pesos como gasto (aumento del 29%). En lo que se refiere a los Otros Gastos, estos fueron mayores en 2.3 millones de pesos, pasando de un gasto de 0.1 millones de pesos a un gasto de 2.4 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010.

Por lo que respecta a los resultados del segundo trimestre del 2010 contra los del mismo periodo del 2009, el Banco reportó un decremento de 149 millones de pesos (disminución del 62%), al pasar de una utilidad de 240.1 millones de pesos a una utilidad de 91.1 millones de pesos, este decremento se explica por una disminución en el Resultado por Intermediación de 224.7 millones de pesos (decremento del 70%), aunado a un incremento en los Gastos de Administración de 23.2 millones de pesos (aumento del 36%), en tanto que los Otros Gastos fueron mayores en 1.7 millones de pesos (incremento del 241%) y un decremento en los Otros Ingresos de Operación de 0.5 millones de pesos (disminución del 42%). El rubro de Otros Productos obtuvo un decremento de 0.1 millones de pesos (disminución del 1%). Esta disminución se vio compensada por un ingreso neto en los Impuestos a la Utilidad de 51.6 millones de pesos, un incremento en el Margen Financiero de 48.8 millones de pesos (aumento del 360%), aunado a un decremento en la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de 0.4 millones de pesos (disminución del 98%) y un decremento en el gasto neto de Comisiones y Tarifas de 0.1 millones de pesos (variación del 2%). La Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas aumentó en 0.3 millones de pesos (incremento de 12%).

Analizando los resultados del segundo trimestre del 2010 por rubro del Estado de Resultados contra los del primer trimestre del 2010, se puede observar que los Ingresos por Intereses decrecieron en un 16% (29.1 millones de pesos), al pasar de 183 millones de pesos a 154 millones de pesos, el decremento estuvo dado principalmente por los intereses provenientes de inversiones de valores a consecuencia de una disminución en los volúmenes operados, cabe mencionar que la operación del Banco estuvo dada principalmente en valores gubernamentales. De igual forma la disminución se observa en los intereses cobrados de disponibilidades, lo cual se explica por un decremento en la inversión de los excedentes de liquidez que el Banco realiza con el Banco de México.

Asimismo, se observa una reducción en los intereses cobrados por cartera de crédito a consecuencia de una disminución de este rubro en el Balance General. Cabe mencionar que la disminución en los Ingresos por Intereses se vio parcialmente compensada por el aumento de las tasas de interés los cual se ve reflejado principalmente en los intereses cobrados en operaciones de reporto, de igual forma existe un aumento en los intereses cobrados por cuentas de margen.

La variación de los Ingresos por Intereses respecto del segundo trimestre de 2009 muestra un incremento del 58%, al pasar de 97.4 millones de pesos a 154 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010, esta variación se explica principalmente por un aumento en los volúmenes operados en compraventa de valores y en reporto, y en menor proporción por los intereses cobrados por disponibilidades y cuentas de margen. Por lo que se refiere a los intereses cobrados de cartera de crédito estos disminuyeron en 4.9 millones de pesos debido a una disminución en los saldos de este rubro en el Balance General. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos, tanto activos como pasivos, asimismo ha mantenido la figura de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

En relación con los Gastos por Intereses, en el segundo trimestre del 2010 el Banco mostró un decremento de 13.8 millones de pesos (variación del 13%) respecto del primer trimestre del mismo año, el cual se explica principalmente por una disminución en los volúmenes operados de préstamo de valores con Banco de México, al cual tiene acceso el Banco dada su figura como formador de mercado de bonos y udibonos gubernamentales. Aunado a este decremento, en el Resultado por valorización de partidas en udis se observa una disminución originada por el efecto inflacionario del segundo trimestre, mismo efecto que se observa en la disminución de los intereses pagados por operaciones de depósitos a plazo indizadas en udis. La variación de este rubro se vio parcialmente compensada por un incremento en los intereses pagados en operaciones de reporto a consecuencia de un aumento en los volúmenes operados y en los niveles de las tasas en el mercado.

Por lo que se refiere a la variación en los Gastos por Intereses respecto del segundo trimestre de 2009, se observa un incremento de 7.7 millones de pesos, el cual se explica por un aumento en los volúmenes operados en operaciones de reporto y préstamo de valores. Dicho aumento se vio disminuido por un decremento en los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata, los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes. De igual forma el efecto inflacionario se vio reflejado en el decremento por valorización de las partidas en udis y en los intereses pagados por depósitos a plazo.

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, el Margen Financiero disminuyó en un 20% (15.2 millones de pesos) respecto del primer trimestre del 2010, que como se menciona anteriormente, la variación está dada por el decremento en los ingresos obtenidos de Disponibilidades e Inversiones en Valores, que obedece a una disminución en los volúmenes de depósitos realizados con Banco de México, así como de las operaciones de compraventa de valores y que se vio compensado en parte por el decremento en los intereses pagados por préstamo de valores, aunado a la disminución en los intereses pagados por captación y la valorización de partidas en udis. Cabe mencionar

que por lo que respecta a las tasas de interés entre el primer trimestre del 2010 y segundo trimestre del mismo año mostraron un incremento marginal.

Respecto del segundo trimestre de 2009, el Margen Financiero tuvo un aumento del 360% (incremento de 48.8 millones de pesos) originado por un aumento en los volúmenes de las operaciones de reporto e inversiones en valores, aunado a un incremento en los intereses cobrados de disponibilidades y disminución en los intereses pagados por captación y en la pérdida por valorización de operaciones en udis. El aumento en este rubro se vio compensado por un aumento en los intereses pagados por operaciones de préstamo de valores, que como se explica anteriormente obedece a un incremento en los volúmenes operados, aunado a esto, existió un decremento en los intereses cobrados de cartera de crédito, que se explica por la disminución en los saldos de este rubro en el Balance General.

En la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, el Banco reportó un decremento del 91% respecto del primer trimestre del 2010 (variación de 0.1 millones de pesos), explicado por una disminución en los saldos de la cartera de crédito en el segundo trimestre del año. En la comparación de este mismo rubro respecto del segundo trimestre del año anterior mostró una disminución de 0.4 millones de pesos, originado igualmente por la disminución de la cartera de crédito. Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, las cancelaciones o disminuciones de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se registran en el rubro de Ingresos de la Operación, mismo que se analiza más adelante.

Las Comisiones Cobradas en el segundo trimestre del 2010 tuvieron un decremento de 6.9 millones de pesos (variación del 82%) respecto de las comisiones registradas en el primer trimestre del año, lo cual se debe principalmente a las comisiones que el Banco reconoció en el primer trimestre del año, por su participación en la colocación de Bonos de Gobierno Federal emitidos por Banco de México. Asimismo, las comisiones por actividades fiduciarias disminuyeron un 87% (decremento de 0.8 millones de pesos). Respecto del segundo trimestre del año anterior el Banco reconoció un decremento de 1.5 millones de pesos, explicado por una reducción en las comisiones cobradas por actividades fiduciarias. Es importante mencionar que 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. a consecuencia del contrato celebrado en abril de 2006 entre J.P. Morgan Chase & Co. y The Bank of New York Mellon ("BNY") en donde se vendió el negocio Fiduciario a BNY a cambio de sucursales de banca al consumidor.

Asimismo, dentro de este rubro las comisiones derivadas del otorgamiento de líneas de crédito no tuvieron variación alguna respecto a lo reportado al cierre del primer trimestre del 2010 y segundo trimestre de 2009.

Las Comisiones Pagadas al cierre del segundo trimestre del 2010 se mantuvieron constantes en comparación con el cierre del primer trimestre del año, al aumentar en 0.6 millones de pesos, por lo que se refiere a la comparación contra el segundo trimestre de 2009, este rubro disminuyó en un 18%, al pasar de 8.9 millones de pesos a 7.3 millones de pesos al termino del segundo trimestre del 2010, el decremento se debe principalmente

a una disminución en las comisiones pagadas a “brokers” y en actividades fiduciarias, compensado por un incremento en las comisiones pagadas por operaciones de futuros de TIIE.

Cabe mencionar que el Banco no ha tenido liquidaciones en efectivo en operaciones de préstamo de valores.

El Resultado por Intermediación del Banco aumentó 69.3 millones de pesos, al pasar de 26.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2010 a 95.4 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año, lo que representa un incremento del 265%. El Resultado por Intermediación está conformado por el resultado por valuación a valor razonable y el resultado por compraventa de inversiones en valores y reporto, derivados y divisas. A continuación se muestran las variaciones a detalle, cabe mencionar que las estructuras muchas veces están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas (“Spot”) por lo que se analizarán en conjunto.

El resultado por valuación y compraventa de derivados y de divisas aumentó en un 88% (incremento de 16.2 millones de pesos) con respecto al primer trimestre del 2010, al pasar de una ganancia de 18.4 millones de pesos a una ganancia de 34.6 millones de pesos, respectivamente. La variación se explica principalmente por la volatilidad en el tipo de cambio del peso frente al dólar, que pasó de 12.4145 al cierre del primer trimestre del año a 12.8441 al cierre del segundo trimestre del 2010, aunado a la variación de las tasas de interés. Cabe mencionar que a principios del segundo trimestre el tipo de cambio alcanzó los menores niveles del año al llegar a cotizarse en 12.1575, estos factores se ven reflejados principalmente en el resultado por valuación a valor razonable y por compraventa de contratos adelantados de divisas y de tasas de interés, así como en el resultado por compraventa de divisas.

El resultado por valuación de títulos para negociar en el segundo trimestre del 2010 tuvo un decremento de 37.5 millones de pesos (disminución del 308%) respecto del primer trimestre del mismo año, generado por las condiciones del mercado que impactaron las posiciones de Bonos de Desarrollo emitidos por el Gobierno Federal, aunado a un incremento en los volúmenes operados de valores. La disminución se vio compensada parcialmente por un aumento en el resultado por valuación de udibonos, originado por una disminución en el volumen de operación. En cuanto al resultado por valuación de colaterales vendidos, se observó un incremento de 56.6 millones de pesos respecto del trimestre anterior, el cual se explica de igual forma por las condiciones económicas del mercado, cabe mencionar que hacia finales del segundo trimestre del año se observó un incremento en las tasas de interés.

El resultado por compraventa de valores tuvo un incremento de 34 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 20 millones de pesos en el primer trimestre del 2010 a una ganancia de 54 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010, la variación se explica por el alza en el precio de los bonos durante el segundo trimestre del año.

El Resultado por Intermediación respecto del segundo trimestre del año anterior tuvo un decremento del 70% (disminución de 224.7 millones de pesos), al pasar de 320.1 millones de pesos a 95.4 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010, la

variación se explica por la volatilidad del tipo de cambio y las condiciones económicas del mercado que se ven reflejadas en el resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, aunado al vencimiento de diversas operaciones de swaps de intercambio de divisas, así como de operaciones de contratos adelantados de tasas de interés y de divisas. Por lo que se refiere al resultado por valuación de títulos para negociar y colaterales vendidos, y compraventa de títulos para negociar, el Banco obtuvo un decremento de 16.2 millones de pesos (variación del 21%), explicado por las volatilidad en los precios del mercado y por la variación en los volúmenes operados.

En cuanto a los Ingresos de la Operación, al cierre del segundo trimestre del 2010 el Banco reconoció un ingreso de 0.6 millones de pesos, el cual es mayor en 0.5 millones de pesos en comparación con el trimestre anterior (incremento del 304%), la variación se explica por el decremento de los saldos de cartera de crédito, con lo cual se canceló la reserva de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios. En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del año anterior se tuvo un decremento de 0.5 millones de pesos (disminución del 42%), explicado principalmente por la disminución de los saldos de cartera, que de igual forma se ve reflejado en la cancelación de la reserva de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, cabe señalar que los volúmenes de disminución de la cartera crediticia fueron mayores en el periodo del 2009, esta disminución se vio parcialmente compensada por pérdidas en operaciones fiduciarias, las cuales se reconocieron en el segundo trimestre del año anterior.

El Banco reportó Gastos de Administración y Promoción de 86.9 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010, los cuales son mayores a los reportados en el primer trimestre del año en 8.2 millones de pesos (incremento del 11%), esta variación se explica principalmente por los gastos registrados por la facturación de la empresa de Servicios, este incremento se vio disminuido por los impuestos reconocidos por la facturación de la compensación variable que se registraron en el primer trimestre del año, aunado a un decremento en la provisión de obligaciones laborales y los honorarios reconocidos durante el segundo trimestre del año. Respecto del segundo trimestre del año anterior, el Banco reportó un incremento de 23.2 millones de pesos (variación del 36.4%), el cual se debe principalmente a la facturación de la empresa de Servicios y los impuestos reconocidos en función de la misma.

En cuanto al rubro de Otros Productos, el Banco reportó un decremento de 10 millones de pesos (disminución del 51%) respecto del primer trimestre del 2010, explicado en gran medida por recuperaciones en actividades fiduciarias reconocidas en el primer trimestre del 2010. Por lo que respecta a este concepto respecto del segundo trimestre del 2009 no existieron variaciones relevantes.

Por lo que respecta a los Impuestos a la Utilidad, al cierre del segundo trimestre del 2010, el Banco no constituyó provisión de impuestos causados y diferidos, toda vez que las proyecciones fiscales de Impuesto sobre la Renta (ISR) y del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), indicaron que el Banco no sería contribuyente de ninguno de estos dos impuestos en el periodo y por lo tanto de conformidad con las Normas de Información Financiera, tampoco se obtuvo provisión de impuesto diferido en el periodo.

Por lo anterior, durante el segundo trimestre del 2010, el Banco reportó una ganancia neta en el rubro de impuestos a la utilidad por 62.9 millones de pesos, mismos que se componen de un ingreso por 67.1 millones de pesos derivado de la cancelación de la provisión del ISR causado, que se reportó al cierre del primer trimestre del 2010, así como una pérdida por 4.2 millones de pesos provenientes de la cancelación del ISR diferido reflejado en sus estados financieros al cierre del primer trimestre del 2010. Es importante mencionar que con respecto al segundo trimestre del año 2009, el Banco mostró una ganancia neta en los Impuestos a la Utilidad, la cual asciende a 51.6 millones de pesos, que se compone de una ganancia de 120.7 millones de pesos en el impuesto diferido y una pérdida de 69.1 millones de pesos en el rubro de impuesto causado, generado principalmente por la cancelación de provisiones de impuestos.

Cabe mencionar que por lo que respecta al cálculo del ISR, si bien el Banco obtuvo una utilidad fiscal en el periodo la cual ascendió a 130 millones de pesos, dicha utilidad se diluyó al amortizar la pérdida fiscal obtenida en el ejercicio de 2009, razón por la cual no existe un resultado fiscal base para el cálculo del ISR corriente del Banco. Por lo que se refiere al cálculo del IETU, el Banco determinó una pérdida fiscal por 215 millones de pesos para efectos de este impuesto debido a que las deducciones fueron superiores a los ingresos efectivamente realizados en el periodo, y por lo tanto, no se tuvo base para el cálculo de IETU.

Al cierre del segundo trimestre de 2009, el Banco constituyó provisiones de impuestos causados y diferidos por 135 millones de pesos a cargo, presentándose en el Balance General y que están representadas principalmente por el impuesto corriente causado derivado del nivel de utilidades para efectos fiscales que el Banco reportó al cierre del segundo trimestre de 2009.

Es importante mencionar, que la provisión de impuestos calculada al cierre del segundo trimestre de 2009, correspondió al Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), el cual fue producto de las ganancias efectivamente realizadas por el Banco hasta el segundo trimestre de 2009, las cuales fueron sujetas de impuesto bajo la legislación fiscal mexicana.

La Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas respecto del primer trimestre del 2010 y segundo trimestre de 2009 mostró un incremento de 1.7 millones de pesos y de 0.3 millones de pesos, respectivamente. La variación de este rubro esta en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros, en el cual el Banco tiene el 100% de participación.

Por lo que respecta a las otras entidades del Grupo Financiero, la Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre del 2010 de 120.9 millones de pesos.

La utilidad se originó principalmente por la ganancia en las Comisiones Cobradas netas de 104.9 millones de pesos, así como en el Resultado por Valuación a Valor Razonable de las acciones del Fideicomiso Control de la Bolsa Mexicana de Valores, en el cual la Casa de Bolsa tiene participación accionaria, reconociendo una ganancia de 66.7 millones de pesos. El Ingreso por Intereses neto fue de 15.6 millones de pesos, en tanto que los

Otros Productos de 0.8 millones de pesos. Las ganancias reconocidas en el año se vieron disminuidas por los Gastos de Administración de 49.9 millones de pesos, los Impuestos a la Utilidad Causados de 17.1 millones de pesos y una pérdida por compraventa en operaciones de capitales de 0.1 millones de pesos.

Por el segundo trimestre del 2010, la Casa de Bolsa reconoció un decremento de 17.2 millones de pesos en comparación con el primer trimestre del mismo año (variación del 25%), el cual se explica por una disminución de 49.7 millones de pesos en el Resultado por Valuación Razonable (decremento del 85%) a consecuencia de la volatilidad en el precio de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, aunado al incremento en los Impuestos a la Utilidad Causados por 17 millones de pesos como gasto. Lo anterior fue parcialmente compensado por un decremento en los Gastos de Administración por 24.9 millones de pesos (disminución del 67%), a consecuencia de la compensación variable que facturó la empresa de Servicios en el primer trimestre del año, así como un incremento en el Ingreso por Comisiones netas de 14.2 millones de pesos (variación del 31%) generado por el continuo incremento de operación en el mercado de capitales, y un aumento en los Intereses Cobrados netos por 10.4 millones de pesos (incremento del 407%) debido al pago de dividendos realizado por la Bolsa Mexicana de Valores en el segundo trimestre del año.

En comparación con el segundo trimestre del año anterior, la Casa de Bolsa reportó un decremento de 16.8 millones de pesos (disminución del 25%), el cual se compone de un decremento en el Resultado por Valuación a Valor Razonable de 51 millones de pesos (variación del 86%), que como se menciona anteriormente está en función de la volatilidad del precio de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, aunado a un incremento en los Impuestos a la Utilidad Causados por 13.6 millones de pesos como gasto, y en menor proporción por el aumento en los Gastos de Administración de 1 millón de pesos (incremento del 10%). El decremento en mención se vio compensado parcialmente por un aumento en el Ingreso por Comisiones netas de 38.9 millones de pesos (variación del 189%), que se explica por la expansión de la cartera de clientes y una mayor actividad en el mercado de capitales, aunado a un incremento en el Ingreso por Intereses neto de 10 millones de pesos, que como se menciona anteriormente se debe a los dividendos pagados por la Bolsa Mexicana de Valores en el segundo trimestre del 2010.

Al cierre del segundo trimestre del 2010, el Grupo Individual reportó con una pérdida de 1.4 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas, por su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La pérdida esta dada principalmente por los Gastos de Administración que ascendieron a 1.9 millones de pesos y representan la facturación de la empresa de Servicios, aunado a las Comisiones Pagadas a reguladores por 0.8 millones de pesos y compensado por los Ingresos por Intereses de 1.3 millones de pesos que se integran por intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto.

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, esta generó una utilidad neta por 6.8 millones de pesos, toda vez que se reconocieron ajustes a las Obligaciones Laborales como ingreso y disminuido en parte por los Impuestos a la Utilidad Causados en el año.

## **Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

Las principales fuentes de fondeo de la institución 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 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.
- El Banco no cuenta con una línea de sobregiro de contingencia.

El Balance General del Banco al cierre del segundo trimestre del 2010 es de 22,606 millones de pesos, los rubros más representativos son: Disponibilidades por 1,711 millones de pesos que están conformadas en su mayoría por las operaciones de compraventa de divisas y por depósitos en Banco de México y en otras entidades financieras. Las Inversiones en Valores son de 8,254 millones de pesos integradas por valores gubernamentales. Los Deudores por Reporto fueron de 3,624 millones de pesos. El saldo de Derivados después de compensaciones de acuerdo con los criterios contables de la CNBV es de 4,594 millones de pesos y las Cuentas por Cobrar de 3,870 millones de pesos que se integran principalmente por las cuentas liquidadoras de operaciones de compraventa de valores y divisas de acuerdo a los criterios contables de la CNBV.

Respecto del primer trimestre del 2010, el Balance General decreció en un 14% (3,820 millones de pesos), las principales variaciones se encuentran en los siguientes conceptos: Deudores por Reporto (2,515 millones de pesos), Cuentas por Cobrar (2,042 millones de pesos), Disponibilidades (1,029 millones de pesos), esta disminución se vio mitigada parcialmente por un incremento en Derivados (1,787 millones de pesos).

La disminución contra el Balance General del segundo trimestre del año anterior fue de 1,330 millones de pesos (decremento del 6%) que se integra principalmente por los siguientes conceptos: Cuentas por Cobrar (5,243 millones de pesos), Disponibilidades (0.4 millones de pesos), y compensado por un incremento en Inversiones en Valores (3,337 millones de pesos) y en Derivados (1,442 millones de pesos).

Los rubros de 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.

Cabe mencionar que durante el año, el Banco continúa posicionado en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y

continúa ostentando el título de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del trimestre no existen 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. Los buenos resultados obtenidos durante el ejercicio 2009 representaron un incremento al capital por 633 millones de pesos.

Cabe destacar que con fecha 29 de abril del 2010 la Casa de Bolsa capitalizó utilidades retenidas por 40 millones de pesos. Asimismo, durante el mes de abril del mismo año se constituyeron las reservas legales provenientes de las utilidades al cierre del ejercicio 2009 de las empresas del Grupo Financiero.

Igualmente es importante mencionar, que al último ejercicio no se tenía comprometida ninguna inversión relevante de capital.

Al cierre del segundo trimestre del 2010 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y la Casa de Bolsa fue como sigue:

### Banco

| (en millones de pesos)                          | 31-Mar-10     | 31-May-10 *   |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Capital Neto</b>                             | <b>4,103</b>  | <b>4,112</b>  |
| Activos en Riesgo de Mercado                    | 11,741        | 10,817        |
| Activos en Riesgo de Crédito                    | 1,246         | 1,499         |
| Activos en Riesgo Operacional                   | 1,301         | 1,456         |
| <b>Activos en Riesgo Totales</b>                | <b>14,288</b> | <b>13,772</b> |
| Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito     | 329.33%       | 274.39%       |
| <b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b> | <b>28.71%</b> | <b>29.86%</b> |

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización 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-Mar-10     | 31-May-10 *   |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Capital Neto</b>                             | <b>592</b>    | <b>632</b>    |
| Activos en Riesgo de Mercado                    | 852           | 733           |
| Activos en Riesgo de Crédito                    | 26            | 16            |
| Activos en Riesgo Operacional                   | 21            | 27            |
| <b>Activos en Riesgo Totales</b>                | <b>899</b>    | <b>776</b>    |
| <b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b> | <b>65.90%</b> | <b>81.45%</b> |

\*Último cómputo validado por Banco de México a la fecha de emisión de este informe.

## Política de Dividendos

Durante el segundo trimestre del 2010 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el último ocurrió en Septiembre de 2007, cuando el Banco decretó y pagó dividendos a sus accionistas por un monto de 50 millones de pesos. Este pago de dividendos se hizo conforme a la siguiente estructura accionaria: J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. 99.9985% y J.P. Morgan International Finance Ltd. 0.0015%.

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

En el futuro cercano no se tiene contemplado hacer decretos de dividendos, por el contrario, se estima que se continúe con la política de reinversión de utilidades.

Las políticas que rigen la tesorería de la institución se encuentran directamente ligadas al control, cumplimiento regulatorio y a la consecución de los objetivos mediante la siguiente estrategia:

- o Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- o Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- o Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- o Mejorar la penetración de mercado con inversionistas institucionales tomando ventaja del nuevo régimen de inversión para estos clientes
- o Participación en el desarrollo de nuevos productos
- o Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- o Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- o Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados

## Control Interno

El Grupo Financiero en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocios, 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 a cargo, en los que se incluyen manuales de políticas, procedimientos y formatos en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno por sí mismo le proporciona seguridad razonable, a la alta gerencia y al Consejo de Administración.
- 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 proporcionándoles disciplina y estructura.
- 2) Evaluación de riesgos, mediante los cuales se identifican, cuantifican y analizan los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, estableciendo una base para determinar como deben ser administrados y monitoreados dichos riesgos.
- 3) Actividades de control, siendo estas las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia sean llevadas a cabo, las políticas y procedimientos se encuentran incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de ellos.
- 4) Información y comunicación, mediante la cual el Banco informa al personal involucrado sobre las políticas y procedimientos contenidos en los manuales antes mencionados y a la alta gerencia sobre el resultado de la evolución de riesgos y de las actividades de control.
- 5) Supervisión y seguimiento, en el que el control interno es monitoreado a través de un proceso que evalúa la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo, mediante las siguientes actividades periódicas o permanentes de monitoreo, o una combinación de ambas:

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, back office)

Atentamente,

Eduardo Cepeda  
Director General

Fernando Rioja  
Director de Finanzas

Juan C. Altamirano  
Contador General

Javier Mercado  
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 trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.