

## **J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 16 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el "Grupo Financiero") por el periodo comprendido del 1° de enero al 30 de junio del 2013.

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, éstas se realizan entre las compañías del Grupo Financiero las cuales son sujetas a consolidación financiera. Por los aspectos que se consideren relevantes se hará mención de los resultados del Grupo Individual y de la empresa de Servicios.

### **Cambios en políticas contables**

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa durante el 2012, así como 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:

Durante 2012, se publicaron en el Diario Oficial de la Federación ciertas modificaciones a los criterios contables relativos a Fideicomisos (B-10) y Consolidación de entidades de propósitos específicos (C-5):

Se incorpora la definición de "patrimonio fideicomitado" y se establece que la valuación del patrimonio fideicomitado reconocido en cuentas de orden se efectuará conforme a lo dispuesto en los criterios de contabilidad para instituciones de crédito, excepto cuando se trate del patrimonio fideicomitado de aquellos fideicomisos que soliciten y, en su caso, obtengan y mantengan la inscripción de sus valores en el Registro Nacional de Valores, en cuyo caso, dicho patrimonio deberá valuarse con base en las normas contables que para tales efectos establezca la Comisión mediante disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores. Asimismo, se establece que para la consolidación de una entidad de propósito específico (EPE) que por disposición expresa de la Comisión deba utilizar criterios o políticas contables distintas a las aplicables a la entidad que consolida, los estados financieros de la EPE que sean utilizados para llevar a cabo la consolidación deberán modificarse para ser consistentes con los de la entidad que consolida. Esta regla aplica principalmente a los fideicomisos cuyos valores estén inscritos en el Registro Nacional de Valores.

Se reforman y adicionan párrafos a diversos artículos de las Disposiciones a las Instituciones de Crédito en relación a los requerimientos de capital a las Instituciones financieras.

Los estados financieros adjuntos reconocieron, hasta el 31 de diciembre de 2007, los efectos de la inflación en los rubros de mobiliario y equipo y en el capital contable, y sólo esos rubros, se presentan en pesos de poder adquisitivo de esa fecha.

A partir del 1° de enero de 2012 se adoptaron las siguientes NIF:

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente.

Mejoras a las NIF 2012.- Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

Boletín B-14, Utilidad por acción.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.- Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

Boletín C-11, Capital contable.- Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

## Resultados de Operación

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

### Grupo Financiero

Método de Participación Banco  
Método de Participación Casa de Bolsa  
Método de Participación Servicios  
Otros ingresos y gastos  
**Resultado del Ejercicio**

	2013			2012
Acumulado	2T	1T	2T	
\$ 30	\$ 45	\$ (15)	\$ (91)	
129	42	87	41	
11	11	(0)	7	
12	4	8	4	
<b>\$ 182</b>	<b>\$ 102</b>	<b>\$ 80</b>	<b>\$ (39)</b>	

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del segundo trimestre del 2013 representa una utilidad de 102 millones de pesos, la cual esta dada por la utilidad reportada por el Banco de 45 millones, la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 42 millones de pesos, la utilidad reportada por la empresa de Servicios de 11 millones aunado a Otros ingresos y gastos de 4 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero Individual.

En comparación con los resultados del primer trimestre del 2013 el Grupo Financiero reconoció un aumento de 22 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 80 millones de pesos a una ganancia de 102 millones de pesos (variación del 28%), lo cual se debe principalmente a los resultados trimestrales reportados por el Banco de 45 millones de pesos en comparación de la pérdida de 15 millones de pesos reportada al cierre del primer trimestre del 2013.

Por lo que respecta a los resultados del segundo trimestre del 2013 con los del mismo periodo del 2012, el Grupo Financiero reportó un incremento de 141 millones de pesos, el cual se debe principalmente al resultado reportado por el Banco, que muestra un aumento de 136 millones de pesos.

A continuación se describen de una manera detallada los resultados obtenidos por las entidades pertenecientes al Grupo Financiero.

## Banco

### Estado de Resultados

Margen financiero	\$ 170	\$ 90	\$ 80	\$ 68
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(35)	(33)	(2)	(4)
Comisiones netas	45	24	21	1
Resultado por intermediación	98	96	2	(124)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(6)	(6)	0	14
Gastos de administración y promoción	(270)	(128)	(142)	(127)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	6	2	4	3
Impuestos del ejercicio	22	-	22	78
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 30</b>	<b>\$ 45</b>	<b>\$ (15)</b>	<b>\$ (91)</b>

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Margen financiero	\$ 170	\$ 90	\$ 80	\$ 68
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(35)	(33)	(2)	(4)
Comisiones netas	45	24	21	1
Resultado por intermediación	98	96	2	(124)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(6)	(6)	0	14
Gastos de administración y promoción	(270)	(128)	(142)	(127)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	6	2	4	3
Impuestos del ejercicio	22	-	22	78
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 30</b>	<b>\$ 45</b>	<b>\$ (15)</b>	<b>\$ (91)</b>

### 1- Ingresos por Intereses

Intereses de disponibilidades	\$ 7	\$ 4	\$ 3	\$ 3
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0	2
Intereses de títulos para negociar	167	87	80	141
Intereses a favor en operaciones de reporto	317	152	165	126
Intereses de cartera de crédito	64	31	33	5
<b>Total de Ingresos por intereses</b>	<b>\$ 555</b>	<b>\$ 274</b>	<b>\$ 281</b>	<b>\$ 277</b>

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Intereses de disponibilidades	\$ 7	\$ 4	\$ 3	\$ 3
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0	2
Intereses de títulos para negociar	167	87	80	141
Intereses a favor en operaciones de reporto	317	152	165	126
Intereses de cartera de crédito	64	31	33	5
<b>Total de Ingresos por intereses</b>	<b>\$ 555</b>	<b>\$ 274</b>	<b>\$ 281</b>	<b>\$ 277</b>

En el segundo trimestre del 2013 los Ingresos por intereses fueron de 274 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 7 millones de pesos (disminución de 3%) respecto del primer trimestre del 2013, en el cual el Banco reportó ingresos por intereses de 281 millones de pesos. Lo anterior se explica por un decremento en los intereses provenientes de operaciones de reporto debido a una disminución en los niveles de operación, así como por una disminución en los intereses de cartera de crédito debido a un menor nivel de créditos otorgados. Asimismo, entre estos mismos periodos, se observa un incremento en los intereses cobrados por compraventa de valores esto debido a que el Banco tiene una participación activa en el mercado de valores, toda vez que ostenta la figura de formador de mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal en pesos.

Los Ingresos por intereses respecto del segundo trimestre del 2012 muestran un decremento de 3 millones de pesos (variación del 1%), al pasar de 277 millones de pesos a 274 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2013. Dicha variación proviene por un decremento en los volúmenes de operación de los intereses de títulos para negociar y de operaciones de reporto, en adición a lo anterior y en comparación con el segundo trimestre del año pasado los intereses cobrados por la cartera de crédito del Banco han crecido considerablemente.

## 2- Gastos por Intereses

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 25	\$ 12	\$ 13	\$ 7
Intereses por préstamos interbancarios	2	1	1	2
Intereses a cargo en operaciones de reporto	168	84	84	134
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	190	87	103	66
<b>Total de Gastos por intereses</b>	<b>\$ 385</b>	<b>\$ 184</b>	<b>\$ 201</b>	<b>\$ 209</b>

En el segundo trimestre de 2013 los Gastos por intereses fueron de 184 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 17 millones de pesos (9% de disminución) respecto del primer trimestre del 2013 en el cual se reportaron gastos por 201 millones de pesos. Lo anterior estuvo dado por los intereses pagados en operaciones de Préstamo de Valores que fueron menores, explicado por una baja en el nivel de operaciones concertadas durante el segundo trimestre del 2013. Cabe señalar que dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Respecto del segundo trimestre del 2012, los Gastos por intereses fueron menores en 25 millones de pesos al pasar de 209 millones de pesos a 184 millones de pesos (variación del 12%), la disminución se explica principalmente por una baja en los volúmenes operados en reportos.

## 3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, entre el segundo y primer trimestre del 2013, el Margen financiero fue mayor en 10 millones de pesos (aumento del 13%); lo anterior se explica principalmente por el decremento en los intereses pagados por préstamo de valores, aunado a una disminución en los intereses pagados por operaciones de reporto. De igual forma la variación está ligada a los niveles de operación y al decremento en las tasas de interés.

Respecto del segundo trimestre del 2012, el Margen financiero que se obtuvo fue mayor en el segundo trimestre del 2013 en 22 millones de pesos (variación del 32%), al pasar de un ingreso neto de 68 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2012 a 90 millones al cierre del mismo periodo del 2013, esta variación se debe al aumento de capital realizado en el mes de junio del 2012, aunado al incremento en los créditos otorgados por el Banco entre ambos periodos.

## 4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Cartera de crédito	\$ 35	\$ 33	\$ 2	\$ 4
Operaciones contingentes y avales	0	0	0	0
<b>Total de Estimación preventiva</b>	<b>\$ 35</b>	<b>\$ 33</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 4</b>

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación con lo reportado al cierre del primer trimestre de 2013, esta fue mayor en 31 millones de pesos, toda vez que el Banco reservo al 100% la cartera de crédito concertada con Corporación GEO, debido a incumplimientos con los vencimientos de su deuda a corto plazo. Es importante mencionar que el Banco tiene una cartera vencida de 32 millones con Corporación GEO.

En lo que se refiere a este rubro entre el segundo trimestre 2013 y el mismo periodo del año anterior, la estimación aumenta considerablemente debido a la razón comentada en los párrafos anteriores.

Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, la constitución y cancelación de reservas crediticias se reconoce contra el rubro de Estimación preventiva para riesgos crediticios, en tanto el monto a cancelar de estimación preventiva no sea superior al importe reconocido en este rubro durante el ejercicio y en cuyo caso se reconocerá contra los Otros ingresos (egresos) de operación.

## 5- Comisiones y Tarifas

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 6	\$ 3	\$ 3	\$ 2
Manejo de cuenta	1	0	1	0
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	1	0	1	1
Transferencia de fondos	2	1	1	0
Servicios de banca electrónica	0	0	0	0
Otras comisiones cobradas	45	23	22	4
Otras comisiones pagadas	(10)	(3)	(7)	(6)
<b>Comisiones y Tarifas Netas</b>	<b>\$ 45</b>	<b>\$ 24</b>	<b>\$ 21</b>	<b>\$ 1</b>

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre del 2013 un ingreso neto en las Comisiones y Tarifas netas de 24 millones de pesos, el cual mostró un aumento de 3 millones de pesos (variación del 14%) en comparación con el primer trimestre del 2013 que cerró con un ingreso neto de 21 millones de pesos, esto se explica principalmente por una disminución en otras comisiones pagadas por el Banco por 4 millones de pesos (variación del 57%).

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el segundo trimestre del 2012, el Banco obtuvo un incremento de 23 millones de pesos explicado principalmente por comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas, que durante el ejercicio de 2012 se reportaron en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación.

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. ("BoNY"). El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a BoNY y las comisiones cobradas por el Banco son enteradas a BoNY.

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

## 6- Resultado por Intermediación

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Títulos para negociar	\$ 100	\$ 89	\$ 11	\$ (92)
Derivados	(192)	(252)	60	(170)
Divisas	190	259	(69)	138
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>\$ 98</b>	<b>\$ 96</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ (124)</b>

Previamente al análisis de este rubro hay que señalar que el Resultado por intermediación está conformado por el Resultado por valuación a valor razonable y el Resultado por compraventa de inversiones en valores, derivados y divisas. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

El Resultado por intermediación entre el segundo y el primer trimestre del 2013 aumento en 94 millones de pesos, explicándose de la siguiente manera:

Ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos, en dicho concepto el resultado aumentó en 78 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 11 millones de pesos a una ganancia de 89 millones de pesos entre el primer y segundo trimestre del 2013 respectivamente esta se explica por la volatilidad en el precio de los bonos durante el segundo trimestre del 2013.

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumentó en 16 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 9 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2013 a una ganancia de 7 millones de pesos por el segundo trimestre del mismo año; lo anterior se explica principalmente por una ganancia en las posiciones que el Banco tiene referidas al tipo de cambio derivada de la depreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar que pasó de 12.3612 al cierre del primer trimestre del 2013 a 13.0279 al cierre del segundo trimestre del mismo año, esta variación representó un aumento del 5% del dólar con respecto a nuestra moneda durante este periodo. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante el segundo trimestre del 2013 fue de 12.4775 por un tipo de cambio promedio en el primer trimestre del mismo año de 12.6416. En el segundo trimestre del 2013 el tipo de cambio llegó a operarse en niveles máximos y mínimos de 13.4041 y 11.9807, respectivamente. La ganancia obtenida en posiciones que el Banco tiene referidas al tipo de cambio es disminuida por una pérdida en los resultados provenientes de Futuros y Contratos adelantados de Tasa de Interés debido a un decremento en las tasas de interés durante el segundo trimestre del 2013.

El Resultado por Intermediación respecto del segundo trimestre del 2012 tuvo un incremento de 220 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 124 millones de pesos a una ganancia de 96 millones de pesos al cierre del mismo periodo del 2013, el incremento se explica principalmente por una aumento en la utilidad neta entre el resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, así como por una ganancia en lo que se refiere a títulos para negociar.

## 7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Recuperaciones	\$ 0	\$ 0	\$ -	\$ 0
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	4
Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(18)	(18)	-	-
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-	-
Cancelación de otras cuentas de pasivo	-	-	-	-
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	-	(0)	-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	12	12	0	10
<b>Total de Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b>	<b>\$ (6)</b>	<b>\$ (6)</b>	<b>\$ 0</b>	<b>\$ 14</b>

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de la operación del segundo trimestre del 2013, estos representaron un gasto por 6 millones de pesos y tuvieron un aumento por el mismo monto en comparación con el primer trimestre de 2013. Este gasto se debe a que durante el segundo trimestre de 2012 se registró una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por una operación financiera derivada pactada con Corporación GEO y que no fue liquidada a su vencimiento; por esta razón se registró una estimación por irrecuperabilidad por el 61% de su valor, cabe señalar que el 15 de julio de 2013 esta deuda cumplió 90 días de vencida por lo cual al cierre del mes de Julio de 2013 la estimación por irrecuperabilidad alcanza el 100% del valor de la deuda.

Por otro lado durante el segundo trimestre de 2013 se registraron Otros ingresos de la operación por un monto de 12 millones de pesos, lo que compensa de cierta manera el gasto generado por la estimación por irrecuperabilidad mencionada en el párrafo anterior.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2012 el resultado disminuyó en 20 millones de pesos, al pasar de una ingreso de 14 millones de pesos a un gasto de 6 millones de pesos; esta disminución se debe al registro de la estimación por irrecuperabilidad por la operación financiera derivada pactada con Corporación GEO.

## 8- Gastos de Administración y Promoción

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Beneficios directos de corto plazo	\$ 2	\$ 1	\$ 1	\$ 2
Honorarios	6	2	4	2
Rentas	12	5	7	7
Aportaciones al IPAB	9	5	4	3
Impuestos y derechos diversos	36	12	24	11
Gastos no deducibles	44	22	22	35
Gastos en tecnología	10	5	5	5
Depreciaciones	16	8	8	7
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	4	1	3	1
Otros	131	67	64	54
<b>Total de Gastos de Administración</b>	<b>\$ 270</b>	<b>\$ 128</b>	<b>\$ 142</b>	<b>\$ 127</b>

En los Gastos de administración se ve reflejada la inversión y el crecimiento que esta teniendo la oficina de J.P. Morgan en México, debido principalmente a los planes de expansión que tiene para los negocios de Banca Privada y Servicios de Tesorería. Dichos planes de expansión han requerido tanto inversión en sistemas, como una base mayor de empleados, así como una necesaria expansión física de la oficina de 3 a 6 pisos, por lo que los gastos como depreciación y rentas se han incrementado.

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de administración entre el segundo y primer trimestre del 2013, estos fueron menores en 14 millones de pesos (variación del 10%), que se explica principalmente por una disminución en Impuestos y derechos diversos de 12 millones de pesos debido a que durante el primer trimestre de 2013 se registró el Impuesto al Valor Agregado no acreditable del pago de la compensación variable a los empleados por el año de 2012.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2012, los Gastos de administración y promoción se mantuvieron en línea con lo reportado anteriormente.

## 9- Participación en el Resultado de Subsidiarias No Consolidadas y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del segundo y primer trimestre del 2013 mostró una disminución de 2 millones de pesos debido a que en el segundo trimestre de 2013 las subsidiarias del Banco tuvieron menores utilidades a las reportadas en el primer trimestre del mismo año. Es importante señalar que los resultados de este rubro están en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales el Banco tiene una participación del 100% y 2.564%, respectivamente.

## 10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta al cálculo de los Impuestos a la Utilidad, el ajuste para la constitución de las provisiones para el segundo trimestre del 2013 no presentó un impacto en resultados; sin embargo, comparado con el primer trimestre del 2013 el Banco mostró una disminución en sus ingresos de 22 millones de pesos, dicha comparación es resultado solo del impuesto diferido toda vez que no constituyó provisión de impuesto causado al presentar una pérdida fiscal en ambos trimestres.

Por otro lado, en la comparación de este rubro con el segundo trimestre del 2012, el Banco presentó un decremento en sus ingresos por impuesto diferido de 78 millones de pesos. Por lo que respecta al impuesto causado, no se reflejó variación alguna, toda vez que el Banco amortizó pérdidas fiscales.

Es importante mencionar que el Banco ha decidido no registrar durante el segundo trimestre de 2013 provisión por el Impuesto a la utilidad diferido a favor generado por las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, con el fin de no afectar la razonabilidad de sus resultados financieros.

### Casa de Bolsa

	2013			2012
	Acumulado	2T	1T	2T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 182	\$ 96	\$ 86	\$ 58
Comisiones y tarifas pagadas	(9)	(5)	(4)	(4)
Ingreso por asesoría financiera	27	9	18	3
Utilidad por compraventa	0	-	0	0
Pérdida por compraventa	(0)	-	(0)	(0)
Ingresos por intereses	31	23	8	23
Gastos por intereses	(1)	(1)	0	(0)
Resultado por valuación a valor razonable	(6)	(45)	39	7
Otros ingresos (egresos) de la operación	4	4	0	(1)
Gastos de administración y promoción	(57)	(32)	(25)	(33)
Impuestos a la utilidad causados	(41)	(23)	(18)	(13)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(1)	16	(17)	1
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>\$ 129</b>	<b>\$ 42</b>	<b>\$ 87</b>	<b>\$ 41</b>

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada por el segundo trimestre del 2013 de 129 millones de pesos.

La utilidad al cierre del segundo trimestre del año 2013 se originó principalmente por el ingreso en las Comisiones cobradas netas de 91 millones de pesos, por un ingreso neto por intereses de 22 millones de pesos, por ingresos por asesoría financiera de 9 millones de pesos y por otros ingresos de la operaciones que ascendieron a 4 millones de pesos; lo anterior se vio disminuido por una pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores que fue de 45 millones de pesos, los Gastos de administración y promoción del periodo ascendieron a 32 millones de pesos y los Impuestos a la utilidad representaron un gasto neto de 7 millones de pesos

En comparación entre el resultado neto del segundo y primer trimestre del 2013, la Casa de Bolsa obtuvo un decremento de 45 millones de pesos (variación del 51%), el cual se explica principalmente por una pérdida en el Resultado por valuación razonable de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores por 84 millones de pesos aunado a una disminución en los Ingresos por asesoría financiera de 9 millones de pesos (disminución del 50%) y un incremento en Gastos de administración de 7 millones de pesos (aumento del 28%), lo cual se ve compensado por una aumento en el ingreso neto por intereses de 14 millones de pesos (aumento del 175%), un incremento en las Comisiones cobradas netas de 9 millones de pesos (aumento del 11%), así como el efecto de los Impuestos a la utilidad el cual se refleja en un ingreso de 28 millones de pesos (disminución del 80%).

Por lo que respecta al análisis contra el segundo trimestre del 2012, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 1 millón de pesos (variación del 2%) por el segundo trimestre del 2013, el cual se explica por un aumento en el ingreso neto por Comisiones y tarifas netas de 37 millones de pesos (variación del 69%), además se tuvo un aumento en los Ingresos por asesoría financiera de 6 millones de pesos, un aumento en Otros ingresos por 5 millones de pesos y un ingreso neto de 5 millones de pesos en los Impuestos a la Utilidad que pasaron de 12 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2012 a 7 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2013. El aumento en los resultados del segundo trimestre del 2013 se vio parcialmente mitigado por el Resultado por valuación a valor razonable tuvo una disminución de 52 millones de pesos al pasar de un ingreso de 7 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2012 a un pérdida de 45 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2013.

## **Grupo Financiero Individual**

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del segundo trimestre del 2013, reportó una ganancia de 12 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de subsidiarias y asociadas. La ganancia estuvo originada principalmente por un Ingreso en intereses que ascendió a 16 millones de pesos, que incluye los intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto.

## **Servicios**

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al cierre del segundo trimestre del 2013 reconoció una ganancia de 11 millones de pesos, esto se debe principalmente a un ingreso de margen por servicios de 10 millones de pesos, aunado a un ingreso por intereses y rendimientos de 3 millones de pesos originado por intereses por disponibilidades, así como un ingreso por Otros productos de 2 millones de pesos; todo esto se vio compensando por el reconocimiento del costo por obligaciones laborales por 4 millones de pesos.

Adicionalmente, la entidad reconoció un Impuesto causado a cargo de 5 millones de pesos y un Impuesto diferido a favor de 5 millones de pesos, lo cual afectó de manera marginal a la utilidad por servicios de la entidad.

## 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

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre del segundo y primer trimestre del 2013:

<b>Activos</b>	<b>Junio 2013</b>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Variación</b>
Disponibilidades	4,184	4,267	\$ (83)
Cuentas de margen	3	3	0
Inversiones en valores	15,078	14,584	494
Deudores por reporte	9,467	4,922	4,545
Derivados	5,793	7,581	(1,788)
Cartera de crédito (neta)	2,409	2,317	92
Otras cuentas por cobrar	22,214	11,691	10,523
Activo fijo	114	114	0
Inversiones en acciones	247	244	3
Otros	3	1	2
Impuestos diferidos	248	248	(0)
<b>Total Activo</b>	<b>59,760</b>	<b>45,972</b>	<b>\$ 13,788</b>
<b>Pasivo</b>			
Captación tradicional	2,295	2,740	\$ (445)
Préstamos interbancarios	6,033	881	5,152
Acreedores por reporte	8,203	5,709	2,494
Préstamo de valores	0	0	(0)
Colaterales vendidos o dados en gta.	4,545	6,665	(2,120)
Derivados	5,673	6,438	(765)
Otras cuentas por pagar	25,863	16,437	9,426
Créditos diferidos	7	6	1
Impuestos diferidos (neto)	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>52,619</b>	<b>38,876</b>	<b>\$ 13,743</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>7,141</b>	<b>7,096</b>	<b>\$ 45</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>59,760</b>	<b>45,972</b>	<b>\$ 13,788</b>

Respecto del primer trimestre de 2013, en el segundo trimestre del 2013 el Balance General aumentó en un 30%, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Otras cuentas por cobrar y por pagar, Deudores y Acreedores por reporte, así como en Préstamos Interbancarios y Colaterales vendidos o dados en garantía.

Los rubros de Inversiones en valores, Disponibilidades, Cuentas por cobrar y por pagar, y Derivados, representan la posición de los últimos días de cada periodo, por lo cual para un análisis comparativo del Balance General no es representativo, ya que muestra la lectura del mercado que realiza la Dirección de Mercados Financieros y tiene variaciones significativas de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado.

Cabe mencionar que el Banco continúa posicionado en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y ostenta la figura de formador de mercado de bonos emitidos por el Gobierno Federal en pesos.

Al cierre del segundo trimestre del 2013 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco, así como a las demás entidades que conforman el Grupo Financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

## Capital

El Grupo Financiero y sus subsidiarias, continúan con un capital suficiente para soportar su operativa e incluso mantienen un índice de capitalización superior al mínimo requerido en las entidades sujetas a límites de capitalización.

Con fecha 29 de abril del 2013 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de la Reserva legal del Banco, de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero para quedar constituida como se muestra a continuación:

Entidad	Utilidad en 2012 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	33,237	10%	3,324
Casa de Bolsa	277,391	5%	13,870
Grupo Financiero Individual	340,987	5%	17,049

\* Cifras en miles de pesos

Cabe mencionar que la empresa de Servicios tiene una Reserva legal constituida mayor a la quinta parte del capital social, por lo cual esta entidad no realizó constitución de su Reserva legal.

Asimismo el 29 de abril de 2013, la Casa de Bolsa celebró una asamblea extraordinaria de accionistas en donde se aprobó el traspaso de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores por 170 millones de pesos al Capital Social en su parte fija.

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

Al cierre del segundo y primer trimestre del 2013 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa fue como sigue:

## Banco

(en millones de pesos)	31-May-13*	31-Mar-13
<b>Capital Neto</b>	<b>6,535</b>	<b>5,754</b>
Activos en Riesgo de Mercado	14,730	15,256
Activos en Riesgo de Crédito	5,616	5,413
Activos en Riesgo Operacional	1,922	872
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>22,267</b>	<b>21,542</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	116.37%	106.31%
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>29.35%</b>	<b>26.71%</b>

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

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización a partir de Enero de 2013, se debe reportar a Banco de Mexico bajo las nuevas disposiciones publicadas en el DOF el pasado 28 de noviembre de 2012, en donde se regula bajo una nueva composición de capital el cual es medido a través de dos nuevos coeficientes conocidos como Coeficiente de Capital Básico y como Coeficiente de Capital Básico I y dos nuevos índices conocidos como Índice de Capital Básico e Índice de Capital Básico 1, a continuación se muestra la información de dichos coeficientes e índices relativos a JPMorgan,

Institución	ICAP	CCB	CCB1	ICB	ICB	Categoría
JPMorgan	29.35	3.66	3.66	29.29	29.29	I

Como se puede apreciar el Banco se encuentra dentro de la categoría I de las alertas tempranas a las que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV y que están determinadas bajo el nuevo esquema relativo a Basilea III.

## Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	31-May-13*	31-Mar-13
<b>Capital Neto</b>	<b>1,238</b>	<b>1,205</b>
Activos en Riesgo de Mercado	1,164	1,263
Activos en Riesgo de Crédito	100	24
Activos en Riesgo Operacional	147	143
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>1,411</b>	<b>1,431</b>
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>87.75%</b>	<b>84.23%</b>

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

## Política de Dividendos

Durante el segundo trimestre del 2013 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el Grupo Financiero y sus subsidiarias se mantienen con una política de reinversión de utilidades.

Los siguientes elementos son estudiados y tomados en consideración para tomar la decisión de hacer el decreto de dividendos:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera
- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

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

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración del mercado con inversionistas
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados
- Expansión de líneas de negocio

## Control Interno

El Grupo Financiero en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocio, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México, los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por "The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos, teniendo como conceptos básicos:

- El control interno es un proceso para alcanzar un fin, no consiste en un fin en sí mismo.
- El control interno es realizado por la gente, que incluye manuales de políticas, procedimientos y formatos, y en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno sólo puede proporcionar seguridad razonable, no seguridad absoluta, a la alta gerencia y el Consejo de Administración de la organización.
- El control interno está orientado al logro de objetivos en una o más categorías separadas pero interrelacionadas.

Los componentes del modelo COSO son:

1) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal. Es el fundamento de otros componentes de control interno, proporcionando disciplina y estructura.

2) Evaluación de riesgos, es la identificación y análisis de los riesgos relevantes para la consecución de objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados los riesgos.

3) Actividades de control, son las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia son llevadas a cabo. Ayudan a asegurar que las acciones necesarias son llevadas a cabo para controlar los riesgos en la consecución de los objetivos. Las políticas y procedimientos han sido incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de los productos.

4) Información y comunicación, es la información pertinente para que el personal desarrolle sus funciones, esta es identificada, consolidada y comunicada de manera consistente y oportuna.

5) Supervisión y seguimiento, el sistema de control interno requiere ser monitoreado a través de un proceso que evalúe la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo. Esto se cumple a través de actividades permanentes de monitoreo, evaluaciones periódicas o una combinación de ambos.

## Periódicas

- a) Juntas de seguimiento de proyectos
- b) Comités internos
- c) Autoevaluación de controles
- d) Procesos de auditoría

## Permanentes

- a) Aprobación de transacciones
- b) Supervisión
- c) Revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas
- d) Áreas de control y seguimiento (administración de riesgos, áreas de soporte)

Atentamente,

Eduardo Cepeda	Fernando Rioja	Karla Orozco	Javier Mercado
Director General	Director de Finanzas	Contador General	Auditor Interno

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.