

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 julio al 30 de septiembre de 2014.

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, ya 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 2013, 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:

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió una resolución que modifica las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito", por medio de la cual se modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe.

La nueva metodología basada en el modelo de pérdida esperada toma en cuenta los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, así como clasifica a la cartera comercial en distintos grupos, a los cuales les aplicarán variables diferentes para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El efecto financiero derivado de la utilización de la referida metodología de calificación para la cartera crediticia comercial se reconoció al 31 de diciembre de 2013 en el capital contable, dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores.

Cambios de NIF emitidos por el CINIF aplicables al Grupo Financiero.

A partir del 1° de enero de 2013, el Grupo Financiero adoptó las siguientes normas,

NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados.

NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-8 Estados financieros consolidados o combinados.- Modifica la definición de control. La existencia de control de una entidad en otra es la base para requerir que la información financiera se consolide, con esta nueva definición podría darse el caso de tener que consolidar algunas entidades en las que antes no se consideraba que hubiera control y por el contrario podrían dejar de consolidarse aquellas entidades en las que se considere que no hay control. Esta NIF establece que una entidad controla a otra cuando tiene poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos. Se introduce el concepto de derechos

protectores, definidos como los que protegen a la participación del inversionista no controlador pero no le dan poder. Incorpora la figura principal y agente siendo el principal el inversionista con derecho a tomar decisiones y el agente, quien toma decisiones en nombre del principal, por lo cual éste no puede ser quien ejerza control. Elimina el término de entidad con propósito específico (“EPE”) e introduce el término de entidad estructurada, entendida como la entidad diseñada de forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quien la controla.

NIF C-7 Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes.- Establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación y que todos los efectos de utilidad o pérdida derivados de inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otros deben reconocerse en resultados en el rubro de participación en los resultados de otras entidades. Requiere más revelaciones encaminadas a proporcionar mayor información financiera de las asociadas y negocios conjuntos y elimina el término de EPE.

Mejoras a las NIF 2013.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2013, son:

NIF C-5, Pagos anticipados, Boletín C-9, Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos y Boletín C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos.- Establecen que el importe de los gastos de emisión de obligaciones debe presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- En el caso de discontinuación de una operación, se elimina la obligación de reestructurar los balances generales de periodos anteriores que se presenten para efectos comparativos.

NIF D-4, Impuestos a la utilidad.- Reconoce que los impuestos a la utilidad (causado y diferido) deben presentarse y clasificarse con base en la transacción o suceso del cual surgen dichos impuestos, por lo que se deben reconocer en los resultados del período, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable.

Boletín D-5, Arrendamientos.- Establece que los pagos no reembolsables por concepto de derecho de arrendamiento deben ser diferidos durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del ingreso y gasto relativo para el arrendador y arrendatario respectivamente.

Asimismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2013 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos.

A continuación se presenta la interpretación a la información financiera referente a la reforma fiscal:

INIF 20, Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.- Trata específicamente del reconocimiento contable de los temas incluidos en las Reformas Fiscales que entran en vigor en 2014 y que están relacionados con los impuestos a la utilidad y con la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”).

Resultados de Operación

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

Grupo Financiero

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Método de Participación Banco	\$ 188	\$ 38	\$ 32	\$ 122
Método de Participación Casa de Bolsa	110	71	51	50
Método de Participación Servicios	7	1	2	5
Otros ingresos y gastos	15	5	6	8
Resultado del ejercicio	\$ 320	\$ 115	\$ 91	\$ 185

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del tercer trimestre de 2014 presenta una utilidad de 115 millones de pesos, la cual está dada por la utilidad reportada por el Banco de 38 millones de pesos, aunada a las utilidades reportadas por la Casa de Bolsa y por la empresa de Servicios que ascendieron a 71 y 1 millones de pesos, respectivamente; así como a Ingresos de operación netos de 5 millones propios del Grupo Financiero.

En comparación con el segundo trimestre del 2014 el Grupo Financiero reconoció un aumento de 24 millones de pesos (variación del 26%) al pasar de una ganancia de 91 millones de pesos a una ganancia de 115 millones de pesos, lo cual se debe principalmente a que la Casa de Bolsa mostró un aumento en su utilidad trimestral de 20 millones de pesos, al comparar una ganancia de 51 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2014 con una ganancia de 71 millones al cierre del tercer trimestre del mismo año; aunado a esto el resultado del Banco mostró un aumento de 6 millones de pesos entre el resultado reportado en el segundo trimestre y el resultado al tercer trimestre de 2014.

Por lo que respecta a la comparación entre los resultados del tercer trimestre de 2014 con los del mismo periodo de 2013, el Grupo Financiero reportó una disminución de 70 millones de pesos (variación del 38%), la cual se debe al resultado reportado por el Banco que muestra un decremento de 84 millones de pesos (decremento del 69%); asimismo, la empresa de Servicios tuvo una disminución en sus resultados de 3 millones de pesos; lo anterior se ve contrarrestado por el aumento que tuvo la Casa de Bolsa de 21 millones de pesos en su utilidad (aumento del 42%).

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

Banco

Estado de Resultados

Margen financiero	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	
Comisiones netas	
Resultado por Intermediación	
Otros ingresos (egresos) de la operación	
Gastos de administración y promoción	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	
Impuestos del ejercicio	
Resultado del ejercicio	

Acumulado	2014		2013
	3T	2T	3T
\$ 226	\$ 70	\$ 79	\$ 92
(8)	(5)	(2)	(1)
81	32	24	31
224	(9)	119	150
25	22	(3)	(12)
(465)	(162)	(148)	(140)
7	3	2	2
98	87	(39)	-
\$ 188	\$ 38	\$ 32	\$ 122

1- Ingresos por Intereses

Intereses de disponibilidades	
Intereses provenientes de cuentas de margen	
Intereses de títulos para negociar	
Intereses a favor en operaciones de reporto	
Intereses de cartera de crédito	
Total de Ingresos por Intereses	

Acumulado	2014		2013
	3T	2T	3T
\$ 13	\$ 4	\$ 4	\$ 4
0	0	0	0
212	66	63	80
333	86	110	123
66	22	22	34
\$ 624	\$ 178	\$ 199	\$ 241

En el tercer trimestre del 2014 los Ingresos por intereses fueron de 178 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 21 millones de pesos (11% de disminución) respecto del segundo trimestre del 2014, en el cual el Banco reportó ingresos por 199 millones de pesos. Lo anterior se explica principalmente por una disminución en los intereses a favor en operaciones de reporto por 24 millones de pesos debido a una baja en el volumen de dichas operaciones durante el periodo comentado; esto se vio compensado con un aumento en los Intereses de títulos para negociar por 3 millones de pesos derivado de una apreciación en la tasa de Bonos durante los últimos días del tercer trimestre de 2014, es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente

en el mercado de reportos y al cierre del tercer trimestre de 2014 forma parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los Ingresos por intereses respecto del tercer trimestre del 2013 muestran un decremento de 63 millones de pesos (variación del 26%), al pasar de 241 millones de pesos a 178 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2014, el cual se debe principalmente a una baja en los intereses a favor en operaciones de reporto derivado de las siguientes razones; una baja importante del volumen de operación así como por una disminución en las tasas de referencia realizada por el Banco de México entre un periodo y otro, lo cual impactó los ingresos por intereses cobrados en dichos periodos.

2- Gastos por Intereses

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 45	\$ 15	\$ 14	\$ 12
Intereses por préstamos interbancarios	3	1	1	1
Intereses a cargo en operaciones de reporto	146	25	51	80
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	204	67	54	56
Total de Gastos por Intereses	\$ 398	\$ 108	\$ 120	\$ 149

En el tercer trimestre de 2014 los Gastos por intereses fueron de 108 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 12 millones de pesos (variación del 10%) respecto del segundo trimestre de 2014, en el cual se reportaron 120 millones de pesos; esto originado por los intereses pagados en operaciones de reporto los cuales fueron menores derivado de una baja importante en el volumen operado durante este periodo.

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; debido a esto el Banco durante el tercer trimestre del 2014 tuvo un incremento en los intereses pagados por esta actividad.

Respecto del tercer trimestre del 2013 los Gastos por intereses fueron menores en 41 millones de pesos al pasar de 149 millones de pesos a 108 millones de pesos (variación del 28%), la disminución se explica principalmente por menores volúmenes operados en operaciones de reporto, aminorado por el incremento en los interés pagados por operaciones de préstamo de valores, por las razones ya explicadas anteriormente.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, entre el tercer trimestre y el segundo trimestre del 2014, el Margen financiero fue menor en 9 millones de pesos (disminución del 11%); lo anterior se explica principalmente por el aumento en el volumen de operaciones de préstamo de valores lo cual generó que se pagara un monto mayor de interés por dicha actividad durante el tercer trimestre de 2014.

Respecto de la comparación con el tercer trimestre de 2013, el Margen Financiero obtenido en el tercer trimestre del 2014 fue menor en 20 millones de pesos (variación del 22%), la cual se debe principalmente al recorte en las tasas de referencia entre un trimestre y otro realizado por el Banco de México aunado al incremento en el volumen de operaciones de préstamo de valores durante el tercer trimestre de 2014.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Cartera de crédito	\$ 4	\$ 4	\$ 0	\$ 1
Operaciones contingentes y avales	4	1	2	(0)
Total de Estimación Preventiva	\$ 8	\$ 5	\$ 2	\$ 1

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en la comparación de lo reportado entre el cierre del tercer trimestre y el segundo trimestre de 2014, ésta fue mayor en 3 millones de pesos toda vez que existió un aumento en el porcentaje de reserva que se aplica a la cartera crediticia del Banco, la cual puede variar siguiendo la nueva metodología establecida por la CNBV.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el tercer trimestre de 2014 y el mismo periodo del año anterior, la estimación aumentó en 4 millones de pesos debido al cambio en la metodología de calificación de cartera, que se hizo aplicable en el Banco a partir del 31 de diciembre de 2013.

5- Comisiones y Tarifas

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 12	\$ 5	\$ 4	\$ 2
Manejo de cuenta	3	1	1	0
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	0	-	0	1
Transferencia de fondos	3	1	1	1
Servicios de banca electrónica	1	1	0	0
Otras comisiones cobradas	77	27	25	32
Otras comisiones pagadas	(15)	(3)	(7)	(5)
Comisiones y tarifas netas	\$ 81	\$ 32	\$ 24	\$ 31

El Banco reportó al cierre del tercer trimestre de 2014 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 32 millones de pesos, el cual mostró un incremento de 8 millones de pesos (variación del 33%) en comparación con el segundo trimestre de 2014 que cerró con un ingreso neto de 24 millones de pesos, esto se explica principalmente por un decremento en las comisiones pagadas por servicios a partes relacionadas por 4 millones de pesos, aunado a un incremento en las comisiones cobradas de cartas de crédito y en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas por un millón y 2 millones de pesos, respectivamente.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2013, las Comisiones y tarifas se mantuvieron en línea sin mostrar variaciones importantes.

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.(fusionado con CIBanco mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "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

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Títulos para negociar	\$ 93	\$ 3	\$ 89	\$ 76
Derivados	144	81	16	90
Divisas	(13)	(93)	14	(16)
Resultado por intermediación	\$ 224	\$ (9)	\$ 119	\$ 150

Previo 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 tercer trimestre y el segundo trimestre de 2014 disminuyó en 128 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Disminución en la ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 86 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 89 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2014 a una ganancia de 3 millones al cierre del tercer trimestre del mismo año, esto se explica principalmente por una baja en el precio de los bonos gubernamentales durante el tercer trimestre de 2014.

Pérdida neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado disminuyó en 42 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 30 millones de pesos al segundo trimestre de 2014 a una pérdida neta de 12 millones de pesos por el tercer trimestre del mismo año; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una pérdida neta de 5,681 millones de pesos, debido a que las tasas de interés tuvieron una baja aproximadamente del 11% dentro del tercer trimestre de 2014. En tanto que por instrumentos financieros derivados y operaciones fecha valor referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano el Banco obtuvo una ganancia neta de 5,639 millones de pesos. Dicha paridad mostró una depreciación frente al dólar de 3.56% pasando de 12.9712 al cierre del segundo trimestre de 2014 a 13.4330 al cierre del tercer trimestre del mismo año.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el tercer trimestre de 2014 fue de 13.2410, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 13.4891 y 13.0788, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del tercer trimestre del 2013 tuvo un decremento de 159 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 150 millones de pesos a una pérdida de 9 millones de pesos en el tercer trimestre de 2014, la disminución se explica principalmente por un incremento neto en operaciones de derivados y divisas por 86 millones de pesos, aunado a una baja en la ganancia del Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar, mismo que tuvo una disminución de 73 millones de pesos.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ -	\$ -
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	4	1	(3)	2
Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	-	-	(12)
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	(0)	(0)	(2)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	21	21	(0)	0
Total de Otros Ingresos (egresos) de la operación	\$ 25	\$ 22	\$ (3)	\$ (12)

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación del tercer trimestre de 2014, estos fueron mayores a los reportados al cierre del segundo trimestre del mismo año en 25 millones de pesos; generado principalmente por un ingreso extraordinario por 21 millones de pesos, registrado en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación, por el ejercicio de la opción de venta de la acción de Indeval, derivada de la Oferta Pública Inicial del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en 2008; aunado se tuvo un aumento en la Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios por 4 millones de pesos.

En comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre de 2013 se observa un aumento de 34 millones de pesos, los cuales se deben a que en el tercer trimestre de 2013 se registró una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por una operación financiera derivada pactada con un cliente de la industria vivandera y que no fue liquidada a su vencimiento, aunado al registro del ingreso extraordinario en el tercer trimestre de 2014 por el ejercicio de la opción de venta de la acción de Indeval comentada en el párrafo anterior.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 4	\$ 2	\$ 1	\$ 1
Honorarios	5	1	2	2
Rentas	21	7	7	7
Aportaciones al IPAB	18	6	5	6
Impuestos y Derechos Diversos	59	16	15	13
Gastos No Deducibles	81	27	27	22
Gastos en Tecnología	18	10	4	9
Depreciaciones	25	9	8	8
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	3	1	1	0
Otros	231	83	78	72
Total de Gastos de Administración	\$ 465	\$ 162	\$ 148	\$ 140

En los Gastos de administración y promoción 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, la cual ha crecido contra principios de 2013 en un 23%.

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de administración y promoción entre el tercer y segundo trimestre de 2014, estos fueron mayores en 14 millones de pesos (aumento del 9%), esto dado principalmente por un incremento en Gastos de Tecnología por 6 millones de pesos, a lo cual se añaden Otros gastos por 5 millones de pesos originados principalmente a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios durante el tercer trimestre de 2014; adicionalmente se presentaron mayores aportaciones al IPAB por un millón de pesos.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2013, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 22 millones de pesos (variación del 16%), al pasar de 140 millones al cierre del tercer trimestre de 2013 a 162 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2014, derivado principalmente de los siguientes factores, se tuvo un incremento en Impuestos y derechos diversos de 3 millones de pesos, un aumento en Gastos no deducibles por 5 millones de pesos, un aumento en Gastos de tecnología y depreciaciones por un millón de pesos, respectivamente y un incremento en Otros gastos de administración de 11 millones de pesos originado principalmente, como ya se comentó, a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del segundo trimestre de 2014 y del tercer trimestre de 2013 se mantuvo en línea lo cual estuvo 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 2.50%, respectivamente.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los Impuestos a la utilidad (Impuesto Sobre la Renta - ISR), la provisión de Impuestos diferidos activos al tercer trimestre de 2014 representó ingreso por 87 millones de pesos de ISR diferido; que comparado contra la provisión de impuestos diferidos activos del segundo trimestre del 2014 presentó un incremento de 126 millones de pesos, esto debido principalmente a un aumento en las pérdidas pendientes de amortizar estimada para los siguientes años. Por lo que respecta al Impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR al segundo y tercer trimestre de 2014, debido a que el Banco ha amortizado pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Por otro lado, este rubro de Impuestos a la utilidad, en comparación con el tercer trimestre de 2013, el Banco presenta un aumento de 87 millones de pesos debido a lo comentado en el párrafo anterior. Por lo que respecta

al Impuesto causado, no se presenta variación alguna, derivado de la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Casa de Bolsa

	2014			2013
	Acumulado	3T	2T	3T
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 176	\$ 54	\$ 56	\$ 77
Comisiones y tarifas pagadas	(19)	(12)	(5)	(6)
Ingreso por asesoría financiera	35	35	-	31
Utilidad por compraventa	0	0	(0)	-
Pérdida por compraventa	(1)	(0)	0	-
Ingresos por intereses	41	8	24	9
Gastos por intereses	(0)	(0)	(0)	(1)
Resultado por valuación a valor razonable	(14)	21	25	(10)
Otros ingresos (egresos) de la operación	20	20	(1)	1
Gastos de administración y promoción	(104)	(37)	(34)	(31)
Impuestos a la utilidad causados	(27)	(15)	(9)	(25)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	3	(3)	(5)	5
Resultado del Ejercicio	\$ 110	\$ 71	\$ 51	\$ 50

La Casa de Bolsa reportó una ganancia acumulada al cierre del tercer trimestre de 2014 de 110 millones de pesos. Por lo que respecta al resultado del tercer trimestre este fue de 71 millones de pesos, el cual es mayor en 20 millones de pesos al compararlo con la utilidad reportada al cierre del segundo trimestre que ascendió a 51 millones de pesos (variación del 39%).

El resultado del tercer trimestre de 2014 se originó principalmente por un ingreso neto en Comisiones y tarifas por 42 millones de pesos, seguido de ingresos por asesoría financiera que ascendieron a 35 millones de pesos y a una ganancia en el Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (el "GBMV"), que fue de 21 millones de pesos derivado del aumento del precio de dicha acción durante el tercer trimestre de 2014; por último se obtuvo un ingreso extraordinario por 21 millones de pesos, registrado en el rubro de Otros ingresos, por el ejercicio de la opción de venta de la acción de Indeval, derivada de la Oferta Pública Inicial del GBMV en 2008. Por otro lado se tuvieron Gastos de administración y promoción de 37 millones de pesos, así como un gasto en Impuestos a la utilidad de 18 millones de pesos afectando el resultado del periodo.

El incremento por 20 millones de pesos (variación del 39%) entre la utilidad del tercer trimestre de 2014 y la utilidad del segundo trimestre de 2014, se explica principalmente por un ingreso por asesoría financiera de 35 millones de pesos, los cuales provienen de servicios que la Casa de Bolsa presta por emisiones y colocaciones de acciones de capital, lo anterior se vio disminuido por una baja en el ingreso neto por comisiones y tarifas por 9 millones de pesos y por un aumento en los Impuestos a la utilidad registrados como gasto por 4 millones de pesos.

Por lo que respecta al análisis contra el tercer trimestre de 2013, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 21 millones de pesos correspondiente al tercer trimestre del 2014 (variación del 42%), el cual se explica por una ganancia de 31 millones de pesos en el Resultado por valuación a valor razonable, además de otros ingresos por 19 millones de pesos derivado del ejercicio de la opción de venta de la acción de Indeval que se mencionó anteriormente, aunado a un incremento en los Ingresos por asesoría financiera de 4 millones de pesos; todo lo anterior fue compensado por una baja de 29 millones de pesos en el ingreso neto por Comisiones y tarifas, así como un incremento en los Gastos de administración y promoción por 6 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al tercer trimestre de 2014, reportó una ganancia de 320 millones de pesos y una ganancia en el trimestre de 115 millones de pesos dada principalmente por la ganancia en el resultado por participación en subsidiarias por 110 millones de pesos que se conforma por las ganancias reportadas por Banco, Casa de Bolsa y de Servicios por 38 millones de pesos, 71 millones de pesos y 1 millón

de pesos, respectivamente; aunado a esto el Grupo Individual tuvo un ingreso en Intereses de reporto por 6 millones de pesos que se ve disminuida por Gastos de administración que ascendieron a 1 millón de pesos.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al tercer trimestre de 2014 generó una utilidad acumulada por 7 millones de pesos, la cual se debe al margen de ganancia que aplica a la facturación de los gastos que cobra a las demás entidades del Grupo Financiero por 14 millones de pesos y al Ingreso por intereses y rendimientos de 2 millones de pesos originado por la inversión de su liquidez en entidades financieras, estos rubros se vieron disminuidos por un gasto neto derivado de Impuestos a la Utilidad corrientes y diferidos que ascendieron a 9 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo del Grupo Financiero 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 el 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 tercer trimestre y al cierre del segundo trimestre de 2014 (cifras en millones de pesos):

Activo	Sep-14	Jun-14	Variación
Disponibilidades	2,682	2,290	392
Cuentas de Margen	-	1	(1)
Inversiones en Valores	7,831	7,227	604
Deudores por Reporto	5,311	8,100	(2,789)
Derivados	7,609	8,106	(497)
Cartera de Crédito (Neta)	2,576	2,222	354
Otras Cuentas por Cobrar	9,677	12,014	(2,337)
Activo Fijo	92	91	1
Inversiones en Acciones	259	256	3
Otros	1	3	(2)
Impuestos Diferidos	473	385	88
Total Activo	36,511	40,695	(4,184)
Pasivo			
Captación Tradicional	4,435	3,181	1,254
Préstamos Interbancarios	256	850	(594)
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	(0)
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	4,024	4,991	(967)
Derivados	7,622	8,207	(585)
Otras Cuentas por Pagar	12,562	15,891	(3,329)
Créditos Diferidos	1	2	(1)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	28,900	33,122	(4,222)
Capital Contable	7,611	7,573	38
Total Pasivo y Capital	36,511	40,695	(4,184)

El uso de Balance General al tercer trimestre de 2014 disminuyó un 10% en comparación con el segundo trimestre de 2014, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Inversiones en Valores, Deudores y Acreedores por reporto, Otras cuentas por cobrar y por pagar, 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 al momento de la observación.

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 en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del tercer trimestre de 2014 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 30 de abril del 2014 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 2013 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	323,765	10%	32,377
Casa de Bolsa	237,815	5%	11,891
Grupo Financiero Individual	599,799	5%	29,990

* 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.

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

Al tercer trimestre y segundo trimestre de 2014 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y de la Casa de Bolsa fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	30-Junio-14	31-Agosto-14
Capital Neto	7,085	7,323
Activos en Riesgo de Mercado	17,636	22,416
Activos en Riesgo de Crédito	6,092	6,017
Activos en Riesgo Operacional	2,532	1,298
Activos en Riesgo Totales	26,261	29,731
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	116.29%	121.70%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	26.98%	24.63%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización a partir de Enero de 2013, se debe reportar al Banco de Mexico bajo las nuevas Disposiciones publicadas en el D.O.F. 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 1 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 J.P. Morgan.

Institución	ICAP	ICB	ICB	Categoría
J.P. Morgan	24.63	24.63	24.63	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)	30-Junio-14	31-Agosto-14
Capital Neto	1,395	1,448
Activos en Riesgo de Mercado	1,130	1,171
Activos en Riesgo de Crédito	98	82
Activos en Riesgo Operacional	166	168
Activos en Riesgo Totales	1,393	1,422
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	100.10%	101.86%

Política de Dividendos

Durante el tercer trimestre de 2014 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 del Grupo Financiero 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
Director General

Fernando Rioja
Director de Finanzas

José Francisco Uribe
Contador General

Angélica Orozco
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.