

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

De conformidad con lo establecido en la fracción I del 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 31 de marzo de 2015.

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 2014, así como de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad se ajustará a las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

Cambios en NIF durante el ejercicio 2014.

A partir del 1° de enero de 2014, el Grupo Financiero adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF C-11, Capital contable

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros

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

NIF C-11, Capital contable – Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) establecerse un número fijo de acciones a emitir por dichos anticipos, iii) no tener un rendimiento fijo y iv) que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse.

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros – Establece las normas relativas al reconocimiento contable de las transferencias y bajas de activos financieros distintos del efectivo y equivalentes de efectivo, tales como instrumentos financieros por cobrar o negociables, así como la presentación en los estados financieros de dichas transferencias y las revelaciones relativas. Para que una transferencia califique también como baja, debe haber una cesión completa de los riesgos y beneficios del activo financiero.

El transferente del activo financiero lo dará de baja de su balance general hasta el momento en que ya no tenga un beneficio o pérdida futura con respecto al mismo. De manera inversa, el receptor asumirá los riesgos inherentes a dicho activo financiero adquirido y tendrá un rendimiento adicional si los flujos de efectivo originados por el mismo son superiores a los originalmente estimados o una pérdida, si los flujos recibidos fueran inferiores.

Asimismo, se emitieron cambios a las NIF que no provocaron cambios contables.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Banco no tuvo efectos importantes derivados de la adopción de estas nuevas normas en su información financiera.

Mejoras a las NIF 2015 – Se emitieron las siguientes mejoras que no provocaron cambios contables:

Se emitieron Mejoras a las NIF 2015 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos para converger con las normas internacionales de información financiera.

Adicionalmente se publicaron durante 2013 las siguientes NIF que entrarán en vigor a partir del 1° de enero de 2018, con opción a adoptarse en forma anticipada el 1° de enero de 2016, siempre y cuando se adopten de manera conjunta:

NIF C-3, Cuentas por cobrar.

NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar.

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

2015		2014	
1T		4T	1T
\$	52	\$ (25)	\$ 118
	28	(15)	(12)
	2	15	4
	4	3	4
\$	86	\$ (22)	\$ 114

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del primer trimestre 2015 representa una ganancia de 86 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad del Banco por 52 millones de pesos, por la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 28 millones de pesos y por la utilidad acumulada por la empresa de Servicios de 2 millones de pesos, aunado a esto se tienen Otros ingresos netos por 4 millones de pesos que reconoció el Grupo Financiero individual. En comparación con el cuarto trimestre de 2014, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un aumento de 108 millones de pesos el cual se debe principalmente a un incremento en el resultado reportado por el Banco y por la Casa de Bolsa al cierre del primer trimestre de 2015, los cuales aumentaron en 77 millones de pesos y 43 millones de pesos, respectivamente.

Por lo que se refiere a la comparación entre resultados del primer trimestre de 2015 con los del mismo periodo de 2014, el Grupo Financiero reportó un decremento de 28 millones de pesos (variación del 25%) dado principalmente por la disminución en la utilidad reportada por el Banco que fue de 66 millones de pesos compensada por el aumento en la utilidad reportada por la Casa de Bolsa que ascendió a 40 millones de pesos, por su parte el rubro de Otros ingresos y gastos netos propios del Grupo Financiero se mantuvo constante entre ambos periodos.

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 y asociadas			
Impuestos del ejercicio			
Resultado del ejercicio			

2015		2014	
1T		4T	1T
\$	104	\$	97
	-		(3)
	29		41
	81		163
	7		6
	(156)		(223)
	2		4
	(15)		(110)
\$	52	\$	(25)
			\$ 118

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	

2015		2014	
1T		4T	1T
\$	7	\$	5
	0		0
	106		102
	55		69
	24		24
\$	192	\$	200
			\$ 247

En el primer trimestre de 2015 los Ingresos por intereses fueron de 192 millones de pesos, los cuales son inferiores a los reportados al cierre del cuarto trimestre del 2014 en 8 millones de pesos (variación del 4%), esta disminución se explica por un decremento en los intereses provenientes de operaciones de reporto (disminución de 14 millones de pesos) debido a una baja en el volumen operado por este tipo de operaciones, lo anterior se vio compensado por un aumento en los Intereses provenientes de Disponibilidades, así como un aumento en los ingresos por intereses de títulos para negociar por 2 millones y 4 millones de pesos, respectivamente, derivados de un incremento en la posición en este tipo de operaciones. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del primer trimestre de 2015 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los ingresos por intereses respecto del primer trimestre de 2014 muestran un decremento de 55 millones de pesos (variación del 22%), al pasar de 247 millones de pesos a 192 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2015, el cual se debe principalmente a una baja en los intereses a favor por operaciones de reporto por 82 millones de pesos derivado de un decremento en el volumen de operaciones, lo cual fue compensado por una incremento en los ingresos por Intereses de títulos a negociar por 23 millones de pesos derivados de una buena lectura del mercado de tasas de interés.

2- Gastos por Intereses

Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	
Intereses por préstamos interbancarios	
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de valores	
Total de Gastos por Intereses	

2015		2014	
1T		4T	1T
\$	20	\$	20
	2		2
	18		23
	48		58
\$	88	\$	103
			\$ 170

Antes de entrar al análisis de este rubro, es importante mencionar 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.

Los Gastos por intereses al cierre del primer trimestre de 2015 fueron menores en 15 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2014 (variación del 15%) esto derivado principalmente de una disminución en los Intereses a cargo en operaciones de Reporto y de Préstamo de valores, los cuales tuvieron una afectación en su nivel de operación durante el primer trimestre de 2015 sin perder presencia como formador de mercado de bonos gubernamentales; es importante mencionar que el resto de los conceptos que conforman este rubro se mantuvieron sin afectación.

Respecto del primer trimestre de 2014, los Gastos por intereses fueron menores en 82 millones de pesos al pasar de 170 millones de pesos a 88 millones de pesos (variación del 49%), la disminución se explica por una baja en el volumen en operaciones de Reporto y en operaciones de Préstamo de valores los cuales tuvieron una disminución por 52 millones de pesos y 35 millones de pesos, respectivamente; en lo que respecta en los rubros de Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata y por préstamos interbancarios, estos tuvieron un incremento por 5 millones de pesos en su conjunto, lo cual compensó un poco lo anterior.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del primer trimestre de 2015 el Margen financiero mostró un incremento por 7 millones de pesos (variación del 7%), en relación al Margen financiero reportado al cierre del cuarto trimestre de 2014, debido principalmente a que los Gastos por intereses mostraron variaciones mayores en relación con los mostrados en el rubro de Ingresos por intereses, es decir, la disminución en el volumen de operación en Títulos para negociar, en operaciones de reporto y en operaciones de préstamos de valores afectaron de manera positiva en el margen financiero del Banco.

Respecto del cuarto trimestre de 2014, el Margen financiero obtenido en el primer trimestre de 2015 fue mayor en 27 millones de pesos (variación del 35%), la cual se debe principalmente a la adecuada lectura que se ha tenido en el mercado de tasas aunado a una baja en el volumen operado en operaciones que generan Gastos por intereses, con excepción de los Gastos por intereses por depósitos de exigibilidad inmediata los cuales para el cierre del primer trimestre de 2015 fueron mayores en 4 millones de pesos.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

Cartera de crédito
Operaciones contingentes y avales
Total de Estimación Preventiva

2015	2014	
1T	4T	1T
\$ -	\$ 1	\$ -
-	2	1
\$ -	\$ 3	\$ 1

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del primer trimestre de 2015 y el cuarto trimestre de 2014, esta fue menor en 3 millones de pesos toda vez que al cierre del primer trimestre de 2015 no se reconoció estimación preventiva para riesgos crediticios debido a que no ha sido necesario incrementarla ya que los clientes del Banco para este producto no han mostrado decremento en su calificación crediticia, aunado a vencimientos que se han tenido en el portafolio de créditos.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el primer trimestre de 2015 y el cuarto trimestre de 2014, la estimación disminuyó en un millón de pesos generado principalmente por un decremento en las Cartas de Crédito otorgadas.

5- Comisiones y Tarifas

	2015		2014	
	1T		4T	1T
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$	3	\$	3
Manejo de Cuenta		1		1
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias		-		0
Transferencia de fondos		1		1
Servicios de banca electrónica		1		0
Otras comisiones cobradas		28		25
Otras comisiones pagadas		(5)		(5)
Comisiones y Tarifas Netas	\$	29	\$	25

El Banco reportó al cierre del primer trimestre de 2015 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 29 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 12 millones de pesos (variación del 29%) en comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2014 que cerró con un ingreso neto de 41 millones de pesos, esto se explica principalmente por una disminución en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas por 10 millones de pesos, aunado a una disminución en las comisiones cobradas de cartas de crédito por 1 millón de pesos además de un aumento en las comisiones pagadas por servicios de brokers por 1 millón de pesos.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre de 2014, las Comisiones y tarifas mostraron una variación marginal de 4 millones de pesos, esto debido a un incremento en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas.

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, S.A., Institución de Banca Múltiple mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "CIBanco".

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

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

6- Resultado por Intermediación

	2015		2014	
	1T		4T	1T
Títulos para negociar	\$	20	\$	1
Derivados		97		47
Divisas		(36)		66
Resultado por intermediación	\$	81	\$	114

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 cierre del primer trimestre de 2015 y al cierre del cuarto trimestre de 2014 disminuyó en 82 millones de pesos (variación del 50%) explicándose de la siguiente manera:

Pérdida neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado disminuyó en 64 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 125 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2014 a una ganancia neta de 61 millones de pesos por el cierre del primer trimestre de 2015; por lo

que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una pérdida neta de 88 millones de pesos, debido a un débil desempeño de las tasas locales dado por el poco crecimiento que ha tenido México y el resto de los países emergentes hacia al final del año 2014 y durante el primer trimestre de 2015. 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 24 millones de pesos. Dicha paridad mostró una depreciación del peso frente al dólar de 3.55% pasando de 14.7414 al cierre de 2014 a 15.2647 al cierre del primer trimestre de 2015.

Disminución en la ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 18 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 38 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2014 a una ganancia de 20 millones al cierre del primer trimestre de 2015, esto se explica principalmente por una baja en el precio de los bonos gubernamentales durante el primer trimestre de 2015.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el primer trimestre de 2015 fue de 14.9581, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 15.5837 y 14.5559, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del primer trimestre del 2014 tuvo un decremento de 33 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 114 millones de pesos a una ganancia de 81 millones de pesos en el primer trimestre de 2015, la disminución se explica principalmente por un decremento neto en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 52 millones de pesos, compensado con un aumento en la ganancia del Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 19 millones de pesos, dichas ganancias son producto de la volatilidad en las tasas del mercado mexicano y por la depreciación de la paridad cambiaria del peso mexicano.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2015		2014			
	1T		4T	1T		
Recuperaciones	\$	1	\$	-	\$	0
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		6		3		6
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo		(0)		(0)		-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación		0		3		(0)
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$	7	\$	6	\$	6

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre del primer trimestre de 2015, estos fueron mayores a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2014 en un millón de pesos; generado por la recuperación de un saldo a favor del Impuesto sobre la renta, obtenido en devolución por parte de las autoridades fiscales mexicanas, aunado a una cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios derivada de una baja en el balance para el producto de Cartera crediticia.

En comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre de 2014 se observa un aumento de 1 millón de pesos derivado de la devolución del saldo a favor del Impuesto sobre la renta mencionado en el párrafo anterior.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2015		2014			
	1T		4T	1T		
Beneficios directos de corto plazo	\$	2	\$	2	\$	1
Honorarios		4		7		2
Rentas		8		8		7
Aportaciones al IPAB		11		9		7
Impuestos y derechos diversos		28		24		28
Gastos no deducibles		28		28		27
Gastos en tecnología		7		9		4
Depreciaciones		9		9		8
Costo neto del periodo derivado de Beneficios a los empleados		1		(0)		1
Otros		58		127		70
Total de Gastos de Administración	\$	154	\$	223	\$	155

Entre el primer trimestre de 2015 y el cuarto trimestre de 2014 los Gastos de administración y promoción fueron menores en 69 millones de pesos (decremento de 31%) en el primer trimestre de 2015, lo cual se debe a una disminución en el rubro de Otros gastos de administración por 69 millones de pesos debido a un decremento en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2014, los Gastos de administración y promoción se mantuvieron constantes teniendo una disminución marginal de 1 millón de pesos.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del cuarto trimestre de 2014 tuvo una disminución de 2 millones de pesos, 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 2.44%, respectivamente.

En relación a la comparación con el primer trimestre de 2014, la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas se mantuvo en línea.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, la provisión de impuestos diferidos activos al primer trimestre de 2015 representó gasto por 15 millones de pesos de Impuesto sobre la renta diferido; que comparado contra el del cuarto trimestre de 2014 por un gasto de 110 millones de pesos, representó un decremento de 95 millones de pesos. Tratándose del impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR al primer trimestre de 2015, debido a la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores a las que tiene derecho de conformidad con las disposiciones en materia fiscal.

Por otro lado, este mismo rubro comparado con el primer trimestre del ejercicio 2014, el Banco reconoció una disminución del impuesto diferido como ingreso por 65 millones de pesos. En relación al impuesto causado, el Banco no obtuvo base fiscal de impuesto causado para ambos trimestres, por lo que al respecto no registró provisión de impuesto causado.

Casa de Bolsa

	2015		2014			
	1T		4T	1T		
Comisiones y tarifas cobradas	\$	72	\$	51	\$	67
Comisiones y tarifas pagadas		(5)		(4)		(3)
Ingreso por asesoría financiera		-		1		-
Utilidad por compraventa		0		0		0
Pérdida por compraventa		(1)		(0)		(1)
Ingresos por intereses		8		9		8
Gastos por intereses		(0)		(0)		(0)
Resultado por valuación a valor razonable		(11)		(32)		(59)
Otros ingresos (egresos) de la operación		3		0		1
Gastos de administración y promoción		(28)		(48)		(33)
Impuestos a la utilidad causados		(4)		(5)		(3)
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)		(6)		13		11
Resultado del Ejercicio	\$	28	\$	(15)	\$	(12)

La Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del primer trimestre de 2015 de 28 millones de pesos, la cual representa un incremento de 43 millones de pesos con respecto de la utilidad acumulada reportada al cierre del cuarto trimestre de 2014 que fue una pérdida de 15 millones de pesos.

La utilidad acumulada al cierre del primer trimestre de 2015 se originó principalmente por el ingreso neto en Comisiones y tarifas que ascendió a 67 millones de pesos, aunado a una ganancia de Ingresos por intereses de 8 millones de pesos, además de Otros ingresos de la operación por 3 millones de pesos debido a la operativa recurrente de la Casa de Bolsa; lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción de 28 millones de pesos, aunado a la pérdida en el Resultado por valuación a valor razonable de la posición en acciones del Grupo BMV que fue de 11 millones de pesos, derivado de la caída del precio de dicha acción durante el primer trimestre de 2015; por último la Casa de Bolsa tuvo un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 10 millones de pesos.

Por lo que respecta al análisis contra el cuarto trimestre de 2014, la Casa de Bolsa reportó un incremento de 43 millones de pesos en el primer trimestre del 2015, el cual se explica principalmente por un ingreso neto en el rubro de Comisiones y tarifas por 20 millones de pesos, aunado a una disminución de 21 millones de pesos en la pérdida del Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo BMV, asimismo contribuyó un decremento de 20 millones de pesos en los gastos de administración; lo anterior se vio disminuido por un gasto en los Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 18 millones de pesos.

El incremento por 40 millones de pesos de la utilidad acumulada de la Casa de Bolsa en comparación con la utilidad acumulada reportada en el mismo trimestre de 2014 se explica principalmente por una disminución en la pérdida del Resultado por valuación a valor razonable de las acciones del Grupo BMV que fue de 48 millones de pesos, así como la disminución en los Gastos de administración por 5 millones, adicionalmente se tuvo un incremento en las Comisiones y tarifas netas por 3 millones de pesos, lo anterior se vio disminuido por un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos que aumento en 18 millones de pesos.

Grupo Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, al cierre del primer trimestre de 2015, reportó una ganancia de 4 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La ganancia estuvo originada principalmente por un Ingreso neto por intereses de 6 millones de pesos estos incluyen intereses por disponibilidades y de operaciones de reporto. Dicho ingreso se vio disminuido por Gastos de administración y promoción de 2 millones de pesos y Otros egresos de la operación por 1 millón de pesos.

Servicios

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, al primer trimestre de 2015 generó una utilidad acumulada por 2 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 5 millones de pesos y al Ingreso por intereses y rendimientos de 1 millón 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 2 millones de pesos, así como un costo por obligaciones laborales del período por 2 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 primer trimestre de 2015 y al cierre del cuarto trimestre de 2014 (cifras en millones de pesos):

Activo	Marzo 2015	Diciembre 2014	Variación
Disponibilidades	9,678	10,673	(995)
Cuentas de Margen	1	-	1
Inversiones en Valores	11,854	8,397	3,457
Deudores por Reporto	2,362	6,548	(4,186)
Derivados	14,893	13,191	1,702
Cartera de Crédito (Neta)	2,571	3,097	(526)
Otras Cuentas por Cobrar	21,389	13,419	7,969
Activo Fijo	96	99	(3)
Inversiones en Acciones	262	260	2
Otros	1	2	(1)
Impuestos Diferidos	347	363	(15)
Total Activo	63,454	56,049	7,405
Pasivo			
Captación Tradicional	4,483	3,963	520
Préstamos Interbancarios	2,081	2,513	(432)
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	0	0	(0)
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	2,197	3,438	(1,241)
Derivados	13,949	11,164	2,785
Otras Cuentas por Pagar	33,105	27,384	5,721
Créditos Diferidos	2	2	0
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	55,817	48,464	7,353
Capital Contable	7,637	7,585	52
Total Pasivo y Capital	63,454	56,049	7,405

El uso de Balance General al cierre del primer trimestre 2015 aumentó un 13% en comparación con el cierre de 2014, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Derivados, Deudores 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 primer trimestre de 2015 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 de 2015 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 2014 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	163,262	10%	16,326.19
Casa de Bolsa	94,643	5%	4,732.14
Grupo Financiero Individual	297,900	5%	14,895.02

* 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 cierre del primer trimestre de 2015 y al último 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)	28-Febrero-15 *	31-Diciembre-14
Capital Neto	7,355	7,325
Activos en Riesgo de Mercado	17,564	19,221
Activos en Riesgo de Crédito	7,895	7,803
Activos en Riesgo Operacional	1,378	1,166
Activos en Riesgo Totales	26,837	28,189
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	93.17%	93.88%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	27.41%	25.99%

*Último cómputo publicado por la CNBV a la fecha del presente informe.

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	27.41	27.41	27.41	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.

Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	28-Febrero-15 *	31-Diciembre-14
Capital Neto	1,475	1,451
Activos en Riesgo de Mercado	1,151	1,075
Activos en Riesgo de Crédito	35	29
Activos en Riesgo Operacional	176	173
Activos en Riesgo Totales	1,362	1,277
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	108.34%	113.58%
Requerimientos de Capital / Capital Global (ICC)	7.38%	7.04%

*Último cómputo publicado por la CNBV a la fecha del presente informe.

Política de Dividendos

Durante el primer trimestre de 2015 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.