

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan Grupo Financiero S.A. de C. V. por el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007.

Las entidades que conforman el grupo financiero son una institución de crédito, una casa de bolsa y una empresa de servicios. Dado que la operación de la compañía de Servicios es completamente entre compañías del grupo lo cual para efectos de consolidación se elimina, enfocaremos los comentarios en la principal subsidiaria que es Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple en la cual se lleva a cabo la mayor parte de la actividad del grupo financiero, y en la casa de bolsa que comenzó operaciones en el mercado de capitales durante 2006, por los aspectos que consideramos relevantes se incluyen notas relacionadas con los resultados y situación financiera de las demás entidades del grupo.

Resultados de la operación.

El resultado de operación de J.P. Morgan Grupo Financiero S.A. de C. V. (Grupo Financiero) representa una ganancia de 108 millones de pesos, comparados con una ganancia de 240 millones de pesos el año anterior (231 millones en valor histórico). La ganancia en 2006 estuvo principalmente dada por el resultado por intermediación del Banco (subsidiaria del Grupo) y fue reflejo de un correcto posicionamiento tanto en tasas de interés así como en riesgo cambiario en el entorno tan volátil que precedió el periodo electoral en ese año. Para 2007, el Banco generó una utilidad de 94 millones de pesos, mientras que la Casa de Bolsa generó 24 millones y la Compañía de Servicios otra ganancia de 2 millones.

Banco J.P. Morgan reportó un resultado neto de 94 millones de pesos, lo cual representa una disminución del 60% contra el resultado neto de 239 millones del año anterior. La variación principalmente provino de una disminución en el resultado por intermediación, pasando de 496 millones de pesos obtenidos en 2006 a 193 millones para 2007, lo que representa una disminución del 61.18% anual. La segunda principal variación se originó en el rubro de Impuestos Causados y Diferidos, en donde para el ejercicio 2006 se reconocieron efectos en resultados a consecuencia de la creación de provisiones por 107 millones de pesos, siendo que el impacto en 2007 fue un ingreso 3 millones como consecuencia de la combinación del reconocimiento del impuesto causado del año y el reverso de los impuestos diferidos que teníamos reconocidos, toda vez que el Banco será contribuyente del IETU para el cual al cierre del ejercicio 2007 no tenía partidas en el balance temporales que originaran un impuesto a diferir en años subsecuentes.

El margen financiero se mantuvo en niveles similares excluyendo el efecto inflacionario, de considerarse este último, se observaría un incremento significativo al pasar el resultado por posición monetaria en partidas que originan el margen financiero de pérdida de 533 millones en 2006 a pérdida de 278 millones para 2007, siendo uno de los factores generadores de esta ganancia el ajuste inflacionario aplicado del 3.80% en 2007 mientras

que para 2006 este fue de 4.16% (calculados conforme la variación del valor de la UDI). Ahora bien, para el ejercicio 2007, la base de cálculo para la determinación del resultado por posición monetaria se hizo tomando los saldos iniciales para cada periodo, lo que trajo como resultado, una reclasificación entre el Repomo de margen y no margen de alrededor 280 millones de pesos, quedando un menor Repomo de no margen que explica la variación en el rubro de Otros Productos.

Las comisiones pagadas se incrementaron tan sólo 1.7 millones comparando año con año (aumento del 4.88%), cerrando el 2007 con un total de 38 millones mismos que principalmente se integran por las comisiones a brokers (compraventa de valores) y al MexDer (futuros).

Las comisiones y tarifas cobradas disminuyeron en un 27% al pasar de 110 millones en 2006 a 80 millones durante 2007, siendo las comisiones por actividades fiduciarias las más representativas en este rubro.

Cabe señalar que, con fecha 7 de abril de 2006, JPMorgan Chase & Co. celebró un contrato con The Bank of New York Mellon (“BNY”) mediante el cual JPMorgan Chase & Co. se obliga a intercambiar sus negocios fiduciarios corporativos (lo que incluye el negocio de Servicios Fiduciarios Institucionales del Banco), por ciertas sucursales de banca al consumidor de BNY. En virtud de lo anterior, se estima que la totalidad o la gran mayoría de la cartera de los negocios de Servicios Fiduciarios Institucionales celebrados por el Banco, será transferida a “The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple” misma que con fecha 6 de Febrero de 2008 fue autorizada como una institución financiera en México para prestar servicios de esta índole. A la fecha del presente informe, se tiene contemplado que el traspaso del negocio fiduciario en México a “The Bank of New York Mellon, S.A.” ocurra durante el segundo semestre del 2008.

Los intereses generados por inversiones en valores y operaciones de reporto muestran un incremento porcentual del 11% contra el año 2006 (al pasar de 1.17 mil millones en 2006 a 1.3 mil millones en 2007), principalmente explicada por un ligero incremento en el promedio de posiciones de un año contra otro, siendo la proporción de intereses generados de 76% proveniente de intereses de reportos y 24% de posiciones propias. Durante 2007 se continuó con una participación activa en el mercado de reportos tanto activos como pasivos, así como con la participación en la figura de formador de mercado de valores gubernamentales. Igualmente cabe destacar que durante el mes de Septiembre de 2007, el Banco celebró su primer operación de Préstamo de Valores con otros participantes del mercado.

Por lo que respecta a los intereses provenientes de cartera de crédito hubo tan sólo un incremento de 1.8 millones de pesos (6.45%) mismo que se explica por el incremento en los intereses cobrados por el Banco a la Casa de Bolsa del mismo Grupo Financiero originados por el sobregiro incurrido durante el 2007. Cabe señalar, que para efectos consolidados del Grupo Financiero, esta operación es eliminada.

Los gastos por intereses muestran un decremento de 4.2% contra el año anterior, similar al decremento en ingresos por intereses, la reducción de los mismos se encuentra representada principalmente por los siguientes factores:

- Los premios a cargo en operaciones de préstamo de valores (principalmente ventanilla con Banxico) disminuyeron 140 millones de pesos (37%) año con año toda vez que durante el 2006 la utilización de esta facilidad como formador de mercado fue mayor como consecuencia del entorno económico y político preponderante durante el periodo electoral.
- Por otro lado, el neto de premios e intereses a cargo por operaciones de reporto se incrementó en 70 millones (6%) al tener un volumen de operación promedio mayor durante el 2007.
- Los intereses por depósitos de exigibilidad inmediata, por depósitos a plazo, y por préstamos interbancarios no tuvieron mayor variación año con año.

El resultado por la actualización del cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un gasto durante el ejercicio de 2006 equivalente a 3.1 millones de pesos, mientras que para el 2007 tan sólo fue de 0.2 millones.

Las comisiones y tarifas cobradas disminuyeron 30 millones de pesos (27%), principalmente en el rubro de Comisiones por Actividades Fiduciarias.

Resultado por intermediación:

Los resultados por valuación tanto de títulos, derivados y divisas representan un gasto en 2007 de 94.6 millones de pesos, siendo que el año inmediato anterior fue un ingreso de 66.2 millones de pesos. Estos números resultan poco comparables dado que son un reflejo del tamaño de las posiciones y condiciones del mercado. Hay que tomar en cuenta que el segundo trimestre del 2006 fue un periodo de alta volatilidad a consecuencia del ambiente pre-electoral, que combinado con un correcto posicionamiento en tasas de interés y tipos de cambio generaron ganancias significativas.

Los resultados por compra venta de valores representan un decremento del 69% contra el año anterior al pasar de 338 a 104 millones de pesos, los cuales están explicados en su totalidad por el resultado en compra venta de valores principalmente gubernamentales, en los cuales se realizaron utilidades durante el 2006, consecuencia de una buena lectura del mercado por parte de la Dirección de Mercados Financieros.

El resultado por compra venta de divisas, muestra una ganancia de 109 millones de pesos comparado con una utilidad de 100 millones obtenida en 2006. El resultado por compraventa de instrumentos financieros derivados, tuvo una ganancia de 70 millones en 2007 y una pérdida de 18 millones en 2006. Es importante mencionar que las estrategias en muchas ocasiones contemplan instrumentos derivados y operaciones spot (compra venta de divisas), por lo que las ganancias o pérdidas en este rubro deben ser analizadas en conjunto a efectos de mostrar un resultado por estrategia correcto.

Por lo que respecta a efectos inflacionarios en nuestros resultados, el principal concepto que es el resultado por posición monetaria (REPOMO), fue menor durante el año 2007 derivado de la menor inflación ocurrida durante este año. El efecto neto inflacionario en resultados durante 2007 fue de 116 millones de gasto, mientras que para 2006 fue de 119 millones de gasto, incluyendo todas las partidas, tanto las que generan como las que no

generan margen financiero. Como se mencionó anteriormente, para el ejercicio 2007, la base de cálculo para la determinación del resultado por posición monetaria se hizo tomando los saldos iniciales para cada periodo, lo que trajo como resultado, una reclasificación entre el Repomo de margen y no margen de alrededor de 280 millones de pesos, quedando un menor Repomo de no margen que explica la variación en el rubro de Otros Productos.

El rubro de gastos de administración y promoción muestra un decremento anual de alrededor de un 10%, los principales factores se observan en el pago de servicios administrativos con su respectivo IVA, los cuales se encuentran directamente relacionados a las compensaciones de los empleados. Los demás conceptos integrantes del rubro de gastos de administración y promoción no mostraron variaciones significativas año con año.

En cuanto al rubro de otros gastos, la principal causa del decremento año con año se originó por una mayor afectación a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro durante 2006. En 2007 no hubo movimientos en este rubro, sin embargo existieron algunas afectaciones a gastos como insuficiencias en provisiones de impuestos de años anteriores.

Por lo que respecta al cálculo de los impuestos, el gasto para la constitución de las provisiones para el año 2007 representó un impacto a resultados por la provisión de impuestos causados por 14 millones y la cancelación de la provisión de impuestos 16 millones adicionales por impuestos diferidos (como se menciona anteriormente), dando un neto de 2 millones de pesos de ingreso. Para el año 2006, la suma de impuesto causado y diferido reconocido en los resultados del periodo fue un gasto por 108 millones de pesos, relacionados a las mayores utilidades generadas en dicho periodo.

Por lo que respecta a las otras entidades miembros del Grupo Financiero, es importante resaltar que la Casa de Bolsa comenzó durante el mes de abril de 2006, la operación de mercado de capitales por cuenta de terceros, obteniendo una utilidad neta de 5 millones de pesos por el ejercicio de 2006. Para el cierre de 2007 la utilidad fue de 24 millones de pesos, siendo la principal variación en el rubro de comisiones cobradas, mismas que fueron originadas como consecuencia del incremento en nuestra participación en el mercado de capitales (por cuenta de terceros), y en el incremento en nuestra base de clientes.

La compañía de Servicios, en línea con lo estimado obtuvo una utilidad de 2 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo de la institución se listan a continuación:

- 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 contamos con una línea de sobregiro en Banco de México.
- En cuenta SIAC-Banco de México, Banco cuenta con una línea de sobregiro.
- En Digitem Banamex, Banco JPMorgan S.A. tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos.
- El Banco no cuenta con una línea de sobregiro de contingencia.

El total del Balance del Banco se redujo 12.7 mil millones de pesos de pesos contra el año anterior, al pasar de un total de activos de 25,506 millones de pesos en 2006 a 12,828 millones de pesos en 2007, explicándose por el decremento en el rubro de disponibilidades mismo que contiene el neto de operaciones de compraventa de dólares con valor 24 y 48 horas.

Los rubros de otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar neto representan las operaciones pendientes de liquidar de mercado de dinero y mercado cambiario (SPOT). Es importante mencionar que estos conceptos representan la foto del último día de cada año, por lo cual para un análisis comparativo de balances no son tan representativos.

El rubro de inversiones en valores, que es de los más representativos, muestra una disminución del 18% (1.1 mil millones de pesos), en donde se continúa manteniendo posiciones principalmente en valores gubernamentales por aproximadamente 5 mil millones de pesos.

Cabe mencionar que en este año, el Banco continúa posicionado en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y continúa ostentando el título de formador de mercado de valores gubernamentales.

Al cierre del ejercicio no existen adeudos fiscales, manteniendo al Banco, así como a todas las instituciones del grupo financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

CAPITAL

El Grupo Financiero, continúa con un capital suficiente para soportar la operativa del mismo e incluso tanto el Banco como la Casa de Bolsa se mantienen con un índice de capitalización muy por arriba del mínimo requerido. Los buenos resultados obtenidos durante el ejercicio 2007 representan un incremento al capital por 108 millones de pesos.

Durante el último trimestre del año no han existido movimientos no recurrentes en el capital contable como decreto de dividendos, aumento o disminución de capital, etc.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de septiembre de 2007, el Banco decretó un pago de dividendos que fue repartido entre sus accionistas en proporción a su tenencia accionaria y cumpliendo con las disposiciones fiscales aplicables, por la cantidad de 50.8 millones de pesos, derivado de las utilidades generadas por el Banco en ejercicios sociales anteriores.

Ahora bien, con fecha 12 de septiembre de 2007, el Grupo Financiero hizo una infusión de capital en la Casa de Bolsa perteneciente al grupo por un monto de 50.8 millones de pesos.

Independientemente del movimiento en capital por motivo de los resultados arriba explicados, los pequeños cambios en los diferentes rubros del capital contable se deben al cálculo del efecto inflacionario sobre el mismo (Boletín B-10).

Al último ejercicio no se tenía comprometida ninguna inversión relevante de capital, para el ejercicio 2008 se está analizando el incorporar nuevos negocios y productos dentro de las diferentes estrategias de negocio, sin embargo nada identificado a la fecha que pueda representar una inversión relevante de capital.

Política de Dividendos

Durante 2007 como se mencionó anteriormente, el Banco decretó y pagó dividendos a sus accionistas por un monto de MXN\$50,000,000 (valor histórico). Este pago de dividendos se hizo conforme a la siguiente estructura accionaria: J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C. V. 99.9985% y J.P. Morgan International Finance Ltd. 0.0015%

Durante 2006, no se llevó a cabo ningún dividendo.

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
- Exposición SPEUA por contraparte
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

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

Las políticas que rigen la tesorería de la institución se encuentran directamente ligada 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 de mercado con inversionistas institucionales tomando ventaja del nuevo régimen de inversión para estos clientes.
- 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

Control Interno

J.P. Morgan Grupo Financiero S.A de C.V., en la busca continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocios, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por “The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Comision (COSO).

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

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

Los componentes del modelo COSO son:

1) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal proporcionándoles disciplina y estructura.

2) Evaluación de riesgos, mediante los cuales se identifican, cuantifican y analizan los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados y monitoreados dichos riesgos.

3) Actividades de control, siendo estas las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia sean llevadas a cabo, las políticas y procedimientos se encuentran incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de ellos.

4) Información y comunicación, mediante la cual Banco J.P. Morgan, S.A. informa al personal involucrado sobre las políticas y procedimientos contenidos en los manuales antes mencionados y a la alta gerencia sobre el resultado de la evolución de riesgos y de las actividades de control.

5) Supervisión y seguimiento, en el que el control interno es monitoreado a través de un proceso que evalúa la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo, a través de las siguientes actividades periódicas o permanentes de monitoreo, o una combinación de ambas:

Periódicas

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

Permanentes

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

Atentamente,

Eduardo Cepeda
Director General

Fernando Rioja
Director de Finanzas

Juan C. Altamirano
Contador General

Javier Mercado
Auditor Interno

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