

JP MORGAN CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,  
JP MORGAN GRUPO FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005

JP MORGAN CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,  
JP MORGAN GRUPO FINANCIERO

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores externos	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable	5
Estados de cambios en la situación financiera	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 19

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

México, D. F., 22 de febrero de 2007

A los Accionistas de  
JP Morgan Casa de Bolsa, S. A. de C. V.,  
JP Morgan Grupo Financiero

Hemos examinado los balances generales de JP Morgan Casa de Bolsa, S. A. de C. V., JP Morgan Grupo Financiero (JP Morgan Casa de Bolsa) al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de JP Morgan Casa de Bolsa. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las bases contables aplicables a las casas de bolsa. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las bases contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, JP Morgan Casa de Bolsa está obligada a preparar y presentar sus estados financieros conforme a las bases contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aplicables a las casas de bolsa, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota difieren de las Normas de Información Financiera mexicanas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de JP Morgan Casa de Bolsa, S. A. de C. V., JP Morgan Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las bases contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C. P. C. José Antonio Quesada Palacios  
Socio de Auditoría

JP MORGAN CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.  
JP MORGAN GRUPO FINANCIERO

BALANCES GENERALES

(cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

**CUENTAS DE ORDEN**

<b>OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS</b>			<b>OPERACIONES POR CUENTA PROPIA</b>		
	<u>2006</u>	<u>2005</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>CLIENTES CUENTA CORRIENTE</b>			<b>CUENTAS DE REGISTRO PROPIAS</b>		
Bancos de clientes	\$	\$	Valores de la sociedad entregados en custodia	\$	\$
Liquidación de operaciones de clientes			Valores gubernamentales de la sociedad en custodia		
Préstamos clientes			Valores de la sociedad entregados en garantía		
Otras cuentas corrientes			Valores en el extranjero de la sociedad		
			Liquidación con divisas de la sociedad en el extranjero		
<b>VALORES DE CLIENTES</b>			Adeudos al fondo de contingencia		
Valores de clientes recibidos en custodia			Instrumentos derivados		
Valores y documentos recibidos en garantía					
			<b>OPERACIONES DE REPORTO</b>		
<b>OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES</b>			Títulos a recibir por reporto		
Operaciones de reporto de clientes			Acreedores por reporto		
Títulos recibidos en préstamo (prestatario)					
Títulos dados en préstamo (prestamista)			Deudores por reporto	18.547	20.810
Opciones de compra (precio de la opción)			Títulos a entregar por reporto	<u>18.536</u>	<u>20.800</u>
				<u>0.011</u>	<u>0.010</u>
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<u>\$ 0.011</u>	<u>\$ 0.010</u>

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y CAPITAL</u>		
	<u>2006</u>	<u>2005</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
DISPONIBILIDADES	\$ 27.994	\$ 0.077	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 5)	\$ 23.096	\$ 1.739
INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Nota 3):			<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>23.096</u>	<u>1.739</u>
Títulos para negociar	18.536	20.800			
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS:			CAPITAL CONTABLE (Nota 6):		
Saldos deudores en operaciones de reporto (Nota 5)	0.011	0.010	CAPITAL CONTABLE CONTRIBUIDO		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto	12.664	5.123	Capital social	<u>178.572</u>	<u>163.129</u>
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (Nota 4)	50.081	40.589	CAPITAL GANADO:		
Impuestos diferidos - Neto (Nota 7)	7.564	7.879	Reserva de capital	8.439	8.439
			Utilidades retenidas	<u>31.646</u>	<u>66.687</u>
OTROS ACTIVOS:				<u>40.085</u>	<u>75.126</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	0.319	1.142	Insuficiencia en la actualización del capital	(129.333)	(129.333)
			Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	<u>4.749</u>	<u>(35.041)</u>
				<u>(124.584)</u>	<u>(164.374)</u>
			<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u>94.073</u>	<u>73.881</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>\$ 117.169</u>	<u>\$ 75.620</u>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u>\$ 117.169</u>	<u>\$ 75.620</u>

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. El balance general al 31 de diciembre de 2006 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y de revisión por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El balance general al 31 de diciembre de 2005 fue aprobado por parte del Consejo de Administración.

El último requerimiento de capitalización conocido a la fecha de la publicación de este estado de contabilidad es el correspondiente al 31 de diciembre de 2006, con un índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgos de crédito y de mercado de 165% y 131%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el monto histórico del capital social asciende a \$56.005 y \$41.005, respectivamente.

Acceso a la información:  
<http://emportal.jpmorgan.com/JPMorganMexicoCasaDeBolsa>  
<http://www.cnbv.gob.mx/estadistica>

Lic. José Oriol Bosch  
Director General

C. P. Fernando Rioja  
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata  
Director de Administración

C. P. Javier Mercado  
Auditor Interno

Las nueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JP MORGAN CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,  
JP MORGAN GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE RESULTADOS

(Nota 5)

(cifras expresadas en millones de pesos de poder  
adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones y tarifas	\$ 19.561	(\$ 0.458)
Ingresos por servicios	19.561	(0.458)
Pérdida por compraventa	(0.306)	-
Ingresos por intereses	2.501	4.240
Gastos por intereses (Nota 5)	(1.814)	-
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	(1.439)	(1.163)
Margen financiero por intermediación	(1.058)	3.077
<b>INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	18.503	2.619
Gastos de administración	(19.989)	(45.125)
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	(1.486)	(42.506)
Otros productos	-	0.032
Otros gastos	(1.128)	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES</b>	(2.614)	(42.474)
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados (Nota 7)	(0.519)	-
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos (Nota 7)	-	(0.509)
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS</b>	(3.133)	(42.983)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (Nota 4)	7.363	7.942
Resultado por operaciones continuas	4.230	( 35.041)
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables (Nota 7)	0.519	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	\$ 4.749	(\$ 35.041)

Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de resultados están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. El estado de resultados al 31 de diciembre de 2006 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y de revisión por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El estado de resultados al 31 de diciembre de 2005 fue aprobado por parte del Consejo de Administración.

Lic. José Oriol Bosch  
Director General

C. P. Fernando Rioja  
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata  
Director de Administración

C. P. Javier Mercado  
Auditor Interno

Las nueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JP MORGAN CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,  
JP MORGAN GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR LOS AÑOS QUE TERMINARON  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005

(Nota 6)

(cifras expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

Concepto	Capital social	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Insuficiencia en la actualización del capital	Utilidad (pérdida) neta	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2005	\$163.129	\$8.439	\$ 91.658	(\$ 129.333)	(\$24.971)	\$108.922
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Traspaso de resultados de 2004 a utilidades retenidas			(24.971)		24.971	
Total			(24.971)		24.971	
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>						
Pérdida neta del ejercicio					(35.041)	(35.041)
Total					(35.041)	(35.041)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	163.129	8.439	66.687	(129.333)	(35.041)	73.881
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Aumento de capital social (Nota 6)	15.443					15.443
Traspaso de resultados de 2005 a utilidades retenidas			(35.041)		35.041	-
Total	15.443		(35.041)		35.041	15.443
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>						
Utilidad neta del ejercicio					4.749	4.749
Total					4.749	4.749
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>\$178.572</u>	<u>\$8.439</u>	<u>\$ 31.646</u>	<u>(\$129.333)</u>	<u>\$ 4.749</u>	<u>\$ 94.073</u>

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. El estado de variaciones en el capital contable al 31 de diciembre de 2006 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y de revisión por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El estado de variaciones en el capital contable al 31 de diciembre de 2005 fue aprobado por parte del Consejo de Administración.

Lic. José Oriol Bosch  
Director General

C. P. Fernando Rioja  
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata  
Director de Administración

C. P. Javier Mercado  
Auditor Interno

Las nueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JP MORGAN CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,  
JP MORGAN GRUPO FINANCIERO

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(cifras expresadas en millones de pesos de poder  
adquisitivo del 31 de diciembre de 2006)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2006	2005
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	\$ 4.749	(\$35.041)
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>(7.363)</u>	<u>(7.942)</u>
	(2.614)	(42.983)
Disminución o aumento de partidas relacionadas con la operación:		
Disminución en operaciones de tesorería (instrumentos financieros)	2.263	43.120
Variación en otras cuentas por cobrar, otros activos y otras cuentas por pagar - Neto	<u>12.825</u>	<u>(0.195)</u>
<b>Recursos generados por (utilizados en) la operación</b>	<u>12.474</u>	<u>(0.058)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Aumento de capital social	<u>15.443</u>	<u>-</u>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes</b>	27.917	(0.058)
<b>Efectivo y equivalentes al principio del período</b>	<u>0.077</u>	<u>0.135</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<u>\$ 27.994</u>	<u>\$ 0.077</u>

Los presentes estados de cambios en la situación financiera se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo establecido en los artículos 26 Bis, 26 Bis 2, 26 Bis 4 y 26 Bis 7 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de cambios en la situación financiera están elaborados bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. El estado de cambios en la situación financiera al 31 de diciembre de 2006 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y de revisión por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El estado de cambios en la situación financiera al 31 de diciembre de

Lic. José Oriol Bosch Director General	C. P. Fernando Rioja Director de Finanzas	Lic. Ricardo Zapata Director de Administración	C. P. Javier Mercado Auditor Interno
---	--	---	---

Las nueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

JP MORGAN CASA DE BOLSA, S. A. DE C. V.,  
JP MORGAN GRUPO FINANCIERO

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005

(cifras monetarias expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo  
del 31 de diciembre de 2006, excepto valor nominal de acciones)

NOTA 1 - HISTORIA Y ACTIVIDAD DE LA CASA DE BOLSA:

JP Morgan Grupo Financiero, S. A. de C. V., sociedad controladora filial de una institución financiera del exterior, recibió autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) el 21 de noviembre de 1994 para constituir, organizar y operar una casa de bolsa filial de una institución financiera del exterior.

JP Morgan Casa de Bolsa, S. A. de C. V., JP Morgan Grupo Financiero (JP Morgan Casa de Bolsa) se constituyó, de conformidad con la autorización anteriormente mencionada, el 28 de noviembre de 1994 con una duración de 99 años.

La principal actividad de JP Morgan Casa de Bolsa es actuar como intermediario bursátil en la realización de transacciones con valores, líder o parte de sindicatos colocadores de valores, y colocar, conforme a cualquier modalidad, valores de deuda inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, en los términos de la Ley del Mercado de Valores (Ley) y de las demás disposiciones legales y administrativas aplicables, y con apego a las sanas prácticas y a los usos bursátiles y mercantiles, adquirir y, en general, realizar operaciones con valores por cuenta propia y prestar asesoría respecto de la colocación de valores.

A partir del primer semestre de 2000, JP Morgan Casa de Bolsa obtuvo su inscripción en la Sección de Intermediarios del Registro Nacional de Valores e Intermediarios, habiendo actuado a partir de esa fecha como agente colocador en prospectos de colocación de títulos de deuda.

Con fecha 22 de febrero de 2006 mediante oficio 312-3/522378/2005 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) aprobó la reforma integral de los estatutos sociales de JP Morgan Casa de Bolsa para fungir como intermediario en el mercado de capitales y con fecha 8 de mayo de 2006 a través del oficio 133/519619/2006-288 emitido por la Comisión, consideró como iniciadas las operaciones de JP Morgan Casa de Bolsa como intermediario en el mercado de capitales a partir del 18 de abril de 2006.

JP Morgan Casa de Bolsa tiene celebrado un convenio de responsabilidades, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, mediante el cual JP Morgan Grupo Financiero, S. A. de C. V. se compromete a responder ilimitadamente sobre el cumplimiento de las obligaciones a cargo de sus subsidiarias, así como de las pérdidas que en su caso llegaran a tener.

A partir de 1 de abril de 2006 JP Morgan Casa de Bolsa no tiene empleados, por lo que todos los servicios de asesoría contable, legal, financiera y de administración de riesgos le son proporcionados por JP Morgan Servicios, S. A. de C. V., JP Morgan Grupo Financiero.

## NOTA 2 - RESUMEN DE BASES DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados y presentados conforme a las bases de contabilidad establecidas por la Comisión para casas de bolsa y, en su caso, estipuladas en la Ley, las cuales en el caso de JP Morgan Casa de Bolsa, difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, por lo mencionado en los incisos a. y d. siguientes.

A falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse en forma supletoria, en dicho orden, las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, las Normas Internacionales de Contabilidad, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Norteamérica (US GAAP), emitidos por el Financial Accounting Standards Board.

Los estados financieros adjuntos se encuentran sujetos a la revisión de la Comisión, la que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera:

- a. La presentación y clasificación de algunos rubros en el balance general y en estado de resultados difieren de las requeridas por las NIF.
- b. Las disponibilidades se registran a su valor nominal.
- c. Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “proveedores de precios”.

Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y se clasifican de acuerdo con la intención de uso que JP Morgan Casa de Bolsa les asigna al momento de su adquisición en títulos para negociar. Inicialmente se registran a su costo de adquisición más los rendimientos que generan, calculados conforme al método de interés imputado o línea recta, según corresponda, y posteriormente se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un instrumento financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción libre de influencias.

Los intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados conforme se devengan. El ajuste resultante de la valuación se lleva directamente contra los resultados del ejercicio, dentro del rubro “Resultado por valuación a mercado”. Véase Nota 3.

JP Morgan Casa de Bolsa no puede capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de sus inversiones en valores hasta que se realicen en efectivo.

- d. Las operaciones de compraventa de títulos al amparo de un contrato de reporto se registran a su valor pactado. Dichas operaciones reconocen un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme se devenga y se realiza de acuerdo con la fecha de vencimiento del contrato. Véase Nota 3.

Para efectos de reconocer el resultado de la valuación de las posiciones activas y pasivas de las operaciones de reporto, se compara el valor de mercado de los títulos a entregar o recibir contra el valor presente del precio al vencimiento de la operación, el cual se obtiene de descontar el precio de los títulos al momento de celebrar la operación más el premio total pactado, aplicando una tasa de rendimiento, proporcionada por el proveedor de precios al cierre del ejercicio.

Los premios de las operaciones de reporto se reconocen en los resultados cuando se realizan. La porción devengada de los premios se determina al final de cada mes al comparar el valor presente del precio a vencimiento contra el precio de los títulos al momento de celebrar la operación, misma que es registrada en el rubro “Utilidad (pérdida) en compra-venta”.

Los efectos de la valuación de las posiciones activas y pasivas se registran en resultados y tienen el carácter de no realizados y, consecuentemente, no son susceptibles de capitalización ni de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

Los rubros denominados “Saldo deudores en operaciones de reporto” y “Saldo acreedores en operaciones de reporto” representan el exceso (insuficiencia) de la valuación a mercado de los títulos objeto del reporto sobre el valor presente del precio al vencimiento, cuando JP Morgan Casa de Bolsa actúa como reportada o reportadora, respectivamente.

Las NIF reconocen las operaciones de reporto en relación con la sustancia de las transacciones y requieren el reconocimiento del premio devengado en línea recta.

- e. Los activos de larga duración tangibles e intangibles, son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. Al 31 de diciembre de 2006 la Administración del JP Morgan Casa de Bolsa considera que no requiere dicho estudio debido a que no existen efectos de importancia que modifiquen la valuación de sus activos.
- f. Las inversiones permanentes en acciones corresponden a la inversión en acciones del S. D. Indeval, S. A. de C. V., Contraparte Central de Valores, S. A. de C. V., y de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V., debido a la participación que se tiene en las mismas no son sujetas a consolidarse y se valúan por el método de participación. Conforme a este método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios en las cuentas del capital contable de dichas subsidiarias, posteriores a la fecha de la compra. La participación de JP Morgan Casa de Bolsa en el resultado de estas compañías se presenta por separado en el estado de resultados. Véase Nota 4.
- g. El crédito mercantil representa el exceso del costo de las acciones de subsidiarias sobre el valor en libros. Durante el ejercicio de 2006 se originó por la compra de una acción de Contraparte Central de Valores, S. A. de C. V. y fue amortizado en su totalidad contra el resultado del ejercicio.
- h. Los pasivos a cargo de JP Morgan Casa de Bolsa y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.
- i. El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido se registra por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. Véase Nota 7.
- j. El capital social, las reservas de capital y las utilidades retenidas representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio y se determinan aplicando a los importes históricos factores derivados de las UDI. Véase Nota 6.
- k. La utilidad (pérdida) integral está representada por la utilidad (pérdida) neta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados de las UDI.
- l. La insuficiencia en la actualización del capital contable se integra por el resultado acumulado por posición monetaria inicial expresado en pesos de poder adquisitivo al fin del último ejercicio.

m.El resultado por posición monetaria representa la pérdida por inflación, medida en términos de las UDI, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios promedios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio. La pérdida por este concepto se muestra en el estado de resultados, como parte integrante del margen financiero por intermediación; asimismo, la utilidad (pérdida) originada por las partidas que no generan margen financiero se muestran en el estado de resultados como parte integrante de otros productos (gastos). Las tasas de inflación fueron 4.16% en 2006 y 3.33% en 2005.

n. Los ingresos por colocación de valores se registran conforme se devengan.

### NOTA 3 - INVERSIONES EN VALORES:

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 la posición en instrumentos financieros se compone como se muestra a continuación:

	Valor neto de realización al 31 de diciembre de	
<u>TÍTULOS PARA NEGOCIAR</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Instrumentos de deuda</u>		
Certificados de la Tesorería de la Federación	<u>\$ 18.536</u>	<u>\$20.800*</u>

\* Estos títulos provienen de compras en reporto.

Los títulos para negociar que JP Morgan Casa de Bolsa mantiene en posición propia tienen como finalidad obtener ganancias en el corto plazo. El plazo promedio de estas operaciones de reporto efectuadas por JP Morgan reportadora es de cuatro días en 2006 y dos días en 2005.

Los instrumentos financieros están sujetos a diversos tipos de riesgos, los principales que pueden asociarse a los mismos y están relacionados con el mercado en donde se operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado. Véase Nota 8.

#### NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES:

Las inversiones permanentes en acciones de compañías subsidiarias que no son sujetas a consolidarse, de acuerdo con lo establecido por la Comisión, se integran como se muestra a continuación:

<u>Compañías subsidiarias</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Valor al 31 de diciembre de</u>		<u>Participación del año utilidad (pérdida)</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
S. D. Indeval, S. A. de C. V.	2.38%	\$10.859	\$ 8.960	\$1.911	\$1.731
Contraparte Central de Valores, S. A. de C. V.*	0.96%	1.214		(0.935)	
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	4.00%	<u>38.008</u>	<u>31.629</u>	<u>6.387</u>	<u>6.211</u>
Total de inversión, según estados financieros		<u>\$50.081</u>	<u>\$40.589</u>	<u>\$ 7.363</u>	<u>\$7.942</u>

\* Inversión realizada en el mes de febrero de 2006.

Los dividendos recibidos de las compañías subsidiarias se muestran a continuación:

<u>Compañía</u>	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1.562</u>

#### NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 se muestran a continuación.

<u>Saldos</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>\$ 5.938</u>	<u>\$ -</u>
Deudores en operaciones de reporto	<u>\$ 0.011</u>	<u>\$ 0.010</u>
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	<u>\$23.096</u>	<u>\$ 1.739</u>

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingresos por intereses	\$ <u>1.474</u>	\$ <u>4.242</u>
Comisiones y tarifas cobradas	\$ <u>22.190</u>	\$ <u>-</u>
Gastos por interés	(\$ <u>1.814</u> )	\$ <u>-</u>
Gastos por servicios administrativos	(\$ <u>12.069</u> )	(\$ <u>31.372</u> )

NOTA 6 - CAPITAL CONTABLE:

En Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 28 de julio de 2006 los Accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$15.443 (\$15.000 pesos nominales), mediante aportación en efectivo que realizó JP Morgan Grupo Financiero, S. A. de C. V., representado por 15,000,000 de acciones de la Serie “F”, ordinarias, nominativas, con un valor nominal de \$1 cada una.

Después del acuerdo anterior, al 31 de diciembre de 2006 el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de JP Morgan Casa de Bolsa está integrado como se muestra a continuación:

<u>Número de acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
56,000,000	Acciones de la Serie “F”	\$ 56.000
<u>4,800</u>	Acciones de la Serie “B”	<u>0.005</u>
<u>56,004,800</u>		56.005
	Incremento por actualización	<u>122.567</u>
		<u>\$178.572</u>

\* Sin expresión de valor nominal.

El capital social de JP Morgan Casa de Bolsa está representado por acciones ordinarias de la Serie “F”, que deben representar cuando menos el 51% del capital y que pueden ser adquiridas solamente por una sociedad controladora filial, o por una institución financiera del exterior y sólo podrán ser enajenadas previa autorización de la SHCP. El 49% restante del capital social podrá integrarse indistinta o conjuntamente por acciones de las Series “F” y “B”.

De acuerdo con la Ley y los estatutos de JP Morgan Casa de Bolsa, no podrán ser accionistas directamente o a través de interpósita persona: a) casas de bolsa o especialistas bursátiles; b) personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad; c) instituciones de crédito, de seguros o fianzas, organizaciones auxiliares de crédito, casas de cambio, sociedades de inversión, y d) otras personas morales previstas en el artículo 19 Bis 1 de la Ley.

JP Morgan Casa de Bolsa debe constituir e incrementar la reserva legal separando anualmente el 5% de la utilidad generada en el ejercicio, hasta alcanzar un monto equivalente a la quinta parte del capital social pagado.

Los dividendos que se paguen estarán libres de ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán impuesto equivalente al 38.91% si se pagan durante 2007. El impuesto causado será a cargo de JP Morgan Casa de Bolsa y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el ISR de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Cuando el pago de dividendos se haga a residentes en países con los que se tengan celebrados tratados para evitar la doble tributación, la retención se realizará de acuerdo con los términos del tratado correspondiente.

En caso de reducción del capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se de, a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal aplicable a los dividendos.

JP Morgan Casa de Bolsa vigila constantemente el cumplimiento de los niveles de capitalización para la realización de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 JP Morgan Casa de Bolsa tiene un requerimiento de capital de \$4.482 y de \$3.687 en los términos de las Circulares 10-85 y 10-248, emitidas por la Comisión, en caso de no cumplir dichos requerimientos, JP Morgan Casa de Bolsa sería sancionada en los términos de la fracción IX del artículo 51 de la Ley. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 JP Morgan Casa de Bolsa cumple dicho requerimiento.

De acuerdo con la normatividad vigente, el capital global y el capital básico de las casas de bolsa se determina disminuyendo al monto de capital contable, el importe de las inversiones en el capital fijo de las sociedades de inversión que opera y el monto de los cargos diferidos. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital global de JP Morgan Casa de Bolsa es de \$94.073 y de \$73.881, respectivamente, sin que requiera capital complementario de las operaciones a esa fecha.

A continuación se muestran los requerimientos de capital al 31 de diciembre de 2006 y de 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por riesgo de mercado	\$0.056	\$0.024
Por riesgo de crédito	<u>4.426</u>	<u>3.663</u>
Total	<u>\$4.482</u>	<u>\$3.687</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el cómputo de capitalización de 2006 ya fue calificado por Banxico.

NOTA 7 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA, IMPUESTO AL ACTIVO (IA) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU):

Por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2006 JP Morgan casa de Bolsa estimó una utilidad fiscal de \$1.788 (pérdida fiscal de \$42.450 en 2005) [\$40.756 a valor nominal], la cual fue amortizada totalmente contra la pérdida fiscal de ejercicios anteriores, generando un beneficio fiscal de \$0.519, el cual se presenta en el estado de resultados como una partida extraordinaria. El resultado fiscal difiere del resultado contable debido básicamente a las diferencias de carácter permanente originadas por el reconocimiento de los efectos de la inflación sobre diferentes bases, los gastos no deducibles y por el reconocimiento para fines contables de la participación en los resultados de subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2006 JP Morgan Casa de Bolsa tiene pérdidas fiscales por amortizar, las cuales son susceptibles de actualizarse mediante la aplicación de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor, cuyo derecho a ser amortizadas caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe</u>	<u>Año de caducidad</u>
1999	\$ 6.897	2008
2000	10.667	2009
2001	5.854	2010
2002	3.406	2011
2003	30.097	2012
2004	28.070	2013
2005	<u>42.450</u>	2014
	<u>\$ 127.441</u>	

La PTU se determinó de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 JP Morgan Casa de Bolsa no tuvo empleados sujetos a recibir PTU de conformidad con la Ley Federal del Trabajo.

Como resultado de las modificaciones a la LISR, aprobadas el 13 de noviembre de 2004, la tasa del ISR será del 28% en 2007.

Las principales diferencias temporales al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>ISR</u>	<u>ISR</u>
Pérdidas fiscales	<u>\$127.441</u>	<u>\$ 127.441</u>
Impuesto diferido	<u>\$ 35.683</u>	<u>\$ 36.958</u>
Reserva de valuación *	<u>(28.119)</u>	<u>(29.079)</u>
Impuesto diferido - Neto	<u>\$ 7.564</u>	<u>\$ 7.879</u>

\* La reserva de valuación ha sido reconocida debido a la incertidumbre de materializar las pérdidas fiscales pendientes de amortizar debido a que estima obtener solamente utilidades gravables suficientes que reinviertan la diferencia temporal actualmente registrada, lo anterior basado en los planes con los cuales cuenta JP Morgan Casa de Bolsa.

El IA se causa a la tasa del 1.8% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos, sólo cuando éste excede al ISR a cargo.

Durante el ejercicio que terminó el 31 de Diciembre de 2006 JP Morgan Casa de Bolsa determinó un IA de \$23.109. Al 31 de diciembre de 2005 no existió base para este impuesto.

#### NOTA 8 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

Como se comenta en la Nota 1, JP Morgan Servicios, S. A. de C. V. proporciona a JP Morgan Casa de Bolsa los servicios de administración de riesgos que se mencionan a continuación, considerando que JP Morgan Casa de Bolsa celebra operaciones de reporto a un día para invertir su capital social y operaciones de Mercado de Capitales a partir del 18 de abril de 2006.

##### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado se define como el riesgo de incurrir en pérdidas en posiciones de inversión derivadas de movimientos en los precios de mercado que inciden sobre su valuación, tales como tasas de interés y tipos de cambio.

Para controlar este riesgo se han establecido límites autorizados por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración. Estos dos órganos corporativos han establecido políticas y procedimientos para la correcta administración de este riesgo. Los límites son determinados tomando en cuenta los requerimientos de posicionamiento de riesgo de mercado, así como la capacidad de JP

Morgan Casa de Bolsa de incurrir en dichos riesgos. Entre los principales factores que se consideran están la volatilidad del mercado mexicano, el consumo de VARs (Valor en Riesgo) y VPBs (Valor en Puntos Base) y los resultados de aplicar pruebas de estrés bajo diversos escenarios.

#### Riesgo de crédito -

Representa la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte en las operaciones que efectúa JP Morgan Casa de Bolsa.

JP Morgan Casa de Bolsa observa un estricto proceso de administración de riesgos de crédito a través del Banco, que incluye la selección de clientes conforme a parámetros previamente determinados, preparación de análisis cualitativos y cuantitativos, aprobación de propuestas de crédito por parte del Comité de Riesgos conforme a las políticas y procedimientos de JP Morgan Casa de Bolsa y el monitoreo del cumplimiento de los límites y políticas de crédito.

#### Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar o contratar pasivos en condiciones normales para JP Morgan Casa de Bolsa por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser vendida, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

JP Morgan Casa de Bolsa analiza diariamente su estructura de liquidez tomando en cuenta el plazo de vencimiento de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos que se incluyen en este análisis son valuados a mercado diariamente, por lo que reflejan su valor de liquidación. Con base en esta información, JP Morgan Casa de Bolsa toma decisiones para la administración de la liquidez y monitorea a lo largo del día la recepción de efectivo y de títulos conforme a lo programado. JP Morgan Casa de Bolsa cumple diariamente el coeficiente de liquidez en dólares que reporta a Banco de México.

#### Riesgo legal -

Representa la pérdida potencial por incumplimientos por parte de JP Morgan Casa de Bolsa de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas desfavorables, la aplicación de sanciones en relación con las operaciones de JP Morgan Casa de Bolsa y deficiencias en la elaboración y revisión de documentos.

Las políticas de JP Morgan Casa de Bolsa requieren que los asesores legales y fiscales revisen regularmente sus operaciones, con el fin de asegurarse de que las disposiciones aplicables están siendo cabalmente acatadas. Antes de efectuar una transacción con un cliente o contraparte, JP Morgan Casa de Bolsa se cerciora de que la documentación legal necesaria esté de acuerdo con los lineamientos establecidos en las políticas internas, así como en el Manual de Operación

para Prevenir y Detectar Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita. El área de auditoría interna realiza una revisión anual en la que verifica que las medidas de control de riesgos legales sean observadas por las distintas áreas de JP Morgan Casa de Bolsa.

JP Morgan Casa de Bolsa cuida los límites regulatorios en lo que respecta a liquidez, capitalización y crédito.

JP Morgan Casa de Bolsa no tiene ningún litigio pendiente.

Riesgo operativo -

Representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información o en los controles internos de JP Morgan Casa de Bolsa, así como errores en el procesamiento y liquidación de las operaciones.

JP Morgan Casa de Bolsa ha adoptado una serie de políticas de control interno encaminadas a optimizar su proceso de administración de riesgos. Entre las principales políticas de control interno se encuentran: la segregación de funciones entre el área de negocios de procesamiento de operaciones, así como entre las distintas funciones dentro de las mismas áreas; instrumentación de procedimientos encaminados a asegurarse de que todas las transacciones concertadas sean procesadas; conciliaciones internas de posiciones y de cuentas bancarias y de títulos; cálculo diario de resultados, con el fin de detectar tendencias desfavorables en las operaciones de JP Morgan Casa de Bolsa, observancia de estrictos procedimientos de seguridad en la administración de sistemas que prevén accesos controlados por un proceso de asignación de claves y de perfiles de usuario administrados por un área independiente de los usuarios. El área de auditoría interna revisa periódicamente que las políticas y procedimientos referentes al control del riesgo operativo están siendo debidamente acatadas por las distintas áreas de JP Morgan Casa de Bolsa.

#### NOTA 9 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

En el mes de septiembre de 2006, la Comisión emitió cambios en materia de criterios contables para hacerlos consistentes con las NIF tanto en México como en el extranjero, con el objeto de facilitar la comparabilidad de la información financiera que proporcionan las casa de bolsa a las autoridades, al público y a los mercados en general.

A partir del 1 de enero de 2007 entraron en vigor las disposiciones de las siguientes NIF emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera:

- NIF B-3 “Estado de resultados”: incorpora, entre otros, un nuevo enfoque para clasificar los ingresos costos y gastos en ordinarios y no ordinarios, elimina las partidas especiales y extraordinarias y establece que la PTU se considere como gasto ordinario, no como un impuesto a la utilidad.

- NIF B-13 “Hechos posteriores”: requiere, entre otros, que se reconocerán en el período en que realmente se lleven a cabo las reestructuraciones de activos y pasivos y las renunciaciones por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigibles los adeudos en los casos de situaciones de incumplimiento por la entidad con compromisos de contratos de deuda. Estos asuntos sólo se revelarán en notas sobre los estados financieros.
- NIF C-13 “Partes Relacionadas”: amplía, entre otros, la definición (alcance) del concepto de partes relacionadas e incrementa los requisitos de revelación en notas sobre los estados financieros.
- NIF D-6 “Capitalización del resultado integral de financiamiento”: establece, entre otros, la obligación de la capitalización del resultado integral de financiamiento y reglas para su capitalización.

Dichos cambios entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2007. JP Morgan Casa de Bolsa se encuentra analizando los impactos de dichos cambios en sus estados financieros.

Lic. José Oriol Bosch  
Director General

C. P. Fernando Rioja  
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata  
Director de Administración

C. P. Javier Mercado  
Auditor Interno