

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

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2006

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

ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2006

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 20

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS

México, D. F., 27 de febrero de 2008

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 2007 y de 2006, 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 fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, 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 los criterios de contabilidad utilizados, 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 con base en las reglas y prácticas 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 2007 y de 2006, 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

(Notas 1, 2 y 5)

(millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

CUENTAS DE ORDEN

OPERACIONES POR CUENTA PROPIA

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
OPERACIONES DE REPORTO		
Deudores por reporto	41.793	19.252
Títulos a entregar por reporto	<u>41.791</u>	<u>19.241</u>
	<u>0.002</u>	<u>0.011</u>
Totales por cuenta propia	<u>\$ 0.002</u>	<u>\$ 0.011</u>

<u>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y Capital</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
DISPONIBILIDADES	\$ 59.889	\$ 29.058	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:		
			Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 5)	<u>\$ 0.289</u>	<u>\$ 23.974</u>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Nota 3):			Total pasivo	<u>0.289</u>	<u>23.974</u>
Títulos para negociar	41.791	19.241	CAPITAL CONTABLE (Nota 6):		
			CAPITAL CONTABLE CONTRIBUIDO		
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS:			Capital social	<u>236.211</u>	<u>185.360</u>
Saldos deudores en operaciones de reporto (Nota 5)	0.002	0.011	CAPITAL GANADO:		
			Reserva de capital	9.003	8.760
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto	11.225	13.147	Utilidades retenidas	<u>37.536</u>	<u>32.849</u>
				<u>46.539</u>	<u>41.609</u>
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (Nota 4)	59.587	51.984	Insuficiencia en la actualización del capital	(134.249)	(134.249)
Impuestos diferidos - Neto (Nota 7)	-	7.852	Utilidad del ejercicio	<u>23.728</u>	<u>4.930</u>
				<u>(110.521)</u>	<u>(129.319)</u>
OTROS ACTIVOS:			Total capital contable	<u>172.229</u>	<u>97.650</u>
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	<u>0.024</u>	<u>0.331</u>			
Total activo	<u>\$172.518</u>	<u>\$121.624</u>	Total pasivo y capital contable	<u>\$172.518</u>	<u>\$121.624</u>

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), con fundamento en lo establecido en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo, y 211 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 2007 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y en proceso de revisión por parte de la Comisión. El balance general al 31 de diciembre de 2006 ya 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 2007, con un índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgos de crédito y de mercado de 263% y 11,029%, sobre activos en riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 el monto histórico del capital social asciende a \$106.004 y \$56.005, respectivamente.

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

Acceso a la información:

<http://emportal.jpmorgan.com/JPMorganMexicoCasaDeBolsa>
<http://www.cnbv.gob.mx/estadistica>

Lic. José Oriol Bosch
 Director General

L.C. Juan Carlos Altamirano
 Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata
 Director de Administración

C.P. Javier Mercado
 Auditor Interno

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

ESTADOS DE RESULTADOS
(Nota 5)

(millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 62.737	\$ 24.007
Comisiones y tarifas pagadas	<u>(6.390)</u>	<u>(3.702)</u>
Resultado por servicios	<u>56.347</u>	<u>20.305</u>
Utilidad (pérdida) por compraventa	0.017	(0.318)
Ingresos por intereses	8.211	2.596
Gastos por intereses	(5.162)	(1.883)
Resultado por valuación a valor razonable	(0.004)	-
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u>(2.992)</u>	<u>(1.494)</u>
Margen financiero por intermediación	<u>0.070</u>	<u>(1.099)</u>
INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN	56.417	19.206
Gastos de administración	<u>(27.068)</u>	<u>(20.748)</u>
RESULTADO DE OPERACIÓN	29.349	(1.542)
Otros productos	0.030	-
Otros gastos	<u>(5.622)</u>	<u>(1.171)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	23.757	(2.713)
Impuesto sobre la renta causado (Nota 7)	(6.416)	(0.539)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 7)	<u>(7.539)</u>	<u>-</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	9.802	(3.252)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas (Nota 4)	<u>7.510</u>	<u>7.643</u>
RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	<u>17.312</u>	<u>4.391</u>
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables (Nota 7)	<u>6.416</u>	<u>0.539</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>\$ 23.728</u>	<u>\$ 4.930</u>

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 (Comisión), con fundamento en lo establecido en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo, y 211 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 2007 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y en proceso de revisión por parte de la Comisión. El estado de resultados al 31 de diciembre de 2006 ya fue aprobado por parte del Consejo de Administración.

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

Lic. José Oriol Bosch
Director General

L.C. Juan Carlos Altamirano
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata
Director de Administración

C.P. Javier Mercado
Auditor Interno

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 2007 Y DE 2006
(Nota 6)

(millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	Capital contribuido	Capital ganado				
	Capital social	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Insuficiencia en la actualización del capital	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2006	<u>\$ 169.330</u>	<u>\$8.760</u>	<u>\$69.222</u>	<u>(\$ 134.249)</u>	<u>(\$ 36.373)</u>	<u>\$ 76.690</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Aumento de capital social	16.030					16.030
Traspaso de resultados de 2005 a utilidades retenidas	_____		<u>(36.373)</u>		<u>36.373</u>	
Total	16.030		(36.373)		36.373	16.030
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL						
Utilidad neta del ejercicio					<u>4.930</u>	4.930
Total	_____	_____	_____	_____	<u>4.930</u>	<u>4.930</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>185.360</u>	<u>8.760</u>	<u>32.849</u>	<u>(134.249)</u>	<u>4.930</u>	<u>97.650</u>
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS						
Aumento de capital social (Nota 6)	50.851					50.851
Traspaso de resultados de 2006 a utilidades retenidas			4.687		(4.930)	(0.243)
Constitución de reservas	_____	<u>0.243</u>	_____		_____	<u>0.243</u>
Total	50.851	0.243	4.687		(4.930)	50.851
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL						
Utilidad neta del ejercicio					<u>23.728</u>	<u>23.728</u>
Total	_____	_____	_____	_____	<u>23.728</u>	<u>23.728</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>\$ 236.211</u>	<u>\$9.003</u>	<u>\$37.536</u>	<u>(\$ 134.249)</u>	<u>\$ 23.728</u>	<u>\$ 172.229</u>

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon con los Criterios de Contabilidad para Casas de Bolsa emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo y 211 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 periodos 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 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 2007 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y en proceso de revisión por parte de la Comisión. El estado de variaciones en el capital contable al 31 de diciembre de 2006 ya fue aprobado por parte del Consejo de Administración.

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

Lic. José Oriol Bosch
Director General

L.C. Juan Carlos Altamirano
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata
Director de Administración

C.P. Javier Mercado
Auditor Interno

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Actividades de operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	\$ 23.728	\$ 4.930
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:		
Resultados por valuación a valor razonable	0.004	-
Impuestos diferidos	7.539	-
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	<u>(7.510)</u>	<u>(7.643)</u>
	23.761	(2.713)
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación: (Aumento) disminución o en operaciones de tesorería (instrumentos financieros)	(22.545)	2.349
Variación en otras cuentas por cobrar, otros activos y otras cuentas por pagar - Neto	<u>(21.543)</u>	<u>13.312</u>
Recursos (utilizados en) generados por la operación	(20.327)	12.948
<u>Actividades de financiamiento:</u>		
Aumento de capital social	<u>50.851</u>	<u>16.030</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	50.851	16.030
<u>Actividades de inversión:</u>		
Aumento en cargos o créditos diferidos	<u>0.307</u>	<u>-</u>
Aumento de efectivo y equivalentes	30.831	28.978
Efectivo y equivalentes al principio del período	<u>29.058</u>	<u>0.080</u>
Efectivo y equivalentes al final del período	<u>\$ 59.889</u>	<u>\$ 29.058</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 (Comisión), con fundamento en lo establecido en los artículos 205, último párrafo, 210, segundo párrafo, y 211 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 2007 está pendiente de aprobación por parte del Consejo de Administración y en proceso de revisión por parte de la Comisión. El estado de cambios en la situación financiera al 31 de diciembre de 2006 ya fue aprobado por parte del Consejo de Administración.

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

Lic. José Oriol Bosch
Director General

L.C. Juan Carlos Altamirano
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata
Director de Administración

C.P. Javier Mercado
Auditor Interno

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

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y DE 2006

(cifras monetarias expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo del
31 de diciembre de 2007, excepto por el valor nominal de acciones)

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

JP Morgan Grupo Financiero, S. A. de C. V. (Grupo), 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 el 28 de noviembre de 1994, de conformidad con la autorización anteriormente mencionada, 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 (RNVI), 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 RNVI, 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 el Grupo 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 (Servicios).

NOTA 2 - RESUMEN DE BASES DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados y presentados de conformidad con los criterios contables, establecidos por la Comisión, para casas de bolsa.

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, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF); las normas internacionales de contabilidad, emitidas por el International Accounting Standards Board, y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, emitidos por el Financial Accounting Standards Board.

Los estados financieros de JP Morgan Casa de Bolsa por el ejercicio 2007 están sujetos a la revisión de la Comisión que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

Los criterios contables emitidos por la Comisión difieren de las NIF, por la presentación y clasificación de algunos rubros en el balance general, en el estado de resultados y en el estado de cambios en la situación financiera y por lo mencionado en el inciso c. siguiente.

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. Las disponibilidades se registran a su valor nominal.
- b. 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 como 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 como se describe en los párrafos siguientes. Los intereses se reconocen como realizados en el estado de resultados conforme se devengan. Véase Nota 3.

Los valores e instrumentos financieros que forman parte de la cartera y portafolio de inversión se valúan a su valor razonable, con base en los precios de mercado dados a conocer por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valorar carteras de valores autorizados por la Comisión, denominados “proveedores de precios”.

Los ajustes resultantes de la valuación se llevan directamente contra los resultados del ejercicio.

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

- c. 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) por compraventa”.

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 serán susceptibles de capitalización ni de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo. Adicionalmente, dichas posiciones activas y pasivas, actuando JP Morgan Casa de Bolsa como reportada y reportadora se registra en cuentas de orden.

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.

- d. La inversión permanente en acciones corresponden a la inversión en acciones del S. D. Indeval, S. A. de C. V. (Indeval), Contraparte Central de Valores, S. A. de C. V. (CCV), y de la Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V. (BMV), 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 y asociadas, 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.

- e. Los activos de larga duración, tangibles e intangibles (incluyendo el crédito mercantil), son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, debido a que existen otros factores que no indican deterioro en dichos activos, la Administración considera que no requiere dicho estudio.
- f. 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 CCV misma que fue amortizada en su totalidad al cierre contra el resultado del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2007 JP Morgan Casa de Bolsa ya no cuenta con activos sujetos a un deterioro por crédito mercantil.
- g. 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.
- h. El Impuesto sobre la renta (ISR) causado se determina con base en la utilidad gravable del ejercicio y se carga a los resultados del mismo.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 el ISR diferido se registró con base en 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 que se esperan materializar en el futuro. Lo anterior debido a que se espera que JP Morgan Casa de Bolsa, al cierre de 2008, cause Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas indican que esencialmente pagarán IETU en lugar de ISR, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2007 canceló el ISR diferido acumulado, y ya no se podrá materializar.

- i. 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 Unidades de Inversión (UDI). Véase Nota 6.
- j. 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.
- k. La utilidad integral está representada por la utilidad 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. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no existieron partidas que hicieran diferir la utilidad neta de la integral.

l. 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 originada por este concepto se muestra en el estado de resultados, como parte integrante del margen financiero. Las tasas de inflación fueron 3.80% en 2007 y 4.16% en 2006.

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

NOTA 3 - INVERSIONES EN VALORES:

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 la posición en títulos para negociar es:

	Valor neto de realización al 31 de diciembre de	
<u>Títulos para negociar</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Títulos gubernamentales		
Certificados de la Tesorería de la Federación*	<u>\$41.791</u>	<u>\$19.241</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 Casa de Bolsa como reportadora fueron de 2 días en 2007 y 4 días en 2006, y las tasas promedio utilizadas fueron del 7% en 2007 y del 6.70% en 2006.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se reconocieron ingresos por intereses provenientes de operaciones de reporto por un monto de \$3.465 y \$1.530, respectivamente.

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:

La inversión permanente 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 en resultados del año</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Indeval	2.44	\$ 13.348	\$ 11.272	\$2.051	\$ 1.983
CCV	0.96	1.678	1.260	0.418	(0.970)
BMV	4.00	<u>44.561</u>	<u>39.452</u>	<u>5.041</u>	<u>6.630</u>
Total		<u>\$59,587</u>	<u>\$51.984</u>	<u>\$7.510</u>	<u>\$ 7.643</u>

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los principales saldos y operaciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 se muestran a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Saldos</u>		
Disponibilidades	<u>\$32.108</u>	
Deudores y otras cuentas por cobrar	<u>\$ 3.411</u>	<u>\$ 6.164</u>
Deudores en operaciones de reporto	<u>\$ 0.002</u>	<u>\$ 0.011</u>
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar		<u>\$23.974</u>
	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Operaciones</u>		
Ingresos por intereses	<u>\$ 3.872</u>	<u>\$ 1.530</u>
Comisiones y tarifas cobradas	<u>\$49.175</u>	<u>\$ 23.034</u>
Gastos por interés	<u>(\$ 5.162)</u>	<u>(\$ 1.883)</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>(\$21.773)</u>	<u>(\$ 12.528)</u>

NOTA 6 - CAPITAL CONTABLE:

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de septiembre de 2007, los accionistas acordaron incrementar el capital social en su parte variable en \$50.851 (\$49.999 valor nominal), mediante aportación en efectivo que realizó el Grupo.

Después del incremento anterior al 31 de diciembre de 2007 el capital social de JP Morgan Casa de Bolsa está integrado como se muestra a continuación:

<u>Número de acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
105,999,225	Acciones de la Serie "F"	\$105.999
<u>4,800</u>	Acciones de la Serie "B"	<u>0.005</u>
<u>106,004,025</u>		106.004
	Incremento por actualización	<u>130.207</u>
		<u>\$236.211</u>

* Con valor nominal de \$1 cada una.

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 y c) instituciones de crédito, de seguros o fianzas, organizaciones auxiliares de crédito, casas de cambio, sociedades de inversión.

JP Morgan Casa de Bolsa debe constituir e incrementar la reserva legal, separando anualmente, cuando menos, un 5% de la utilidad generada en el ejercicio hasta que ésta sea igual 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 un impuesto equivalente al 38.91% si se pagan en 2008. El impuesto causado será a cargo de JP Morgan Casa de Bolsa y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el 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 disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de las cuentas del capital contribuido el mismo tratamiento fiscal que el 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 2007 y de 2006 JP Morgan Casa de Bolsa tiene un requerimiento de capital de \$5.406 y de \$4.652 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 2007 y de 2006 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 2007 y de 2006 el capital global de JP Morgan Casa de Bolsa es de \$172.229 y de \$97.650, 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 2007 y de 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Por riesgo de mercado	\$0.126	\$0.058
Por riesgo de crédito	<u>5.280</u>	<u>4.594</u>
Total	<u>\$5.406</u>	<u>\$4.652</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el cómputo de capitalización de 2007 ya fue calificado por Banxico.

NOTA 7 - ASPECTOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 JP Morgan Casa de Bolsa determinó una utilidad fiscal por \$22.913 y \$1.856 (\$1.788 a valor nominal), respectivamente; las cuales fueron amortizadas totalmente contra las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar, por lo cual se generó un beneficio fiscal en ambos años de \$6.416 y de \$0.539 (\$0.519 a valor nominal), respectivamente; dicho beneficio se presenta en el estado de resultados como una partida extraordinaria. Con motivo de la entrada en vigor de las disposiciones de la Ley del Impuesto Empresarial a la Tasa Única (LIETU), JP Morgan Casa de Bolsa decidió con base en sus proyecciones financieras fiscales, las cuales indican que en el futuro esencialmente pagarán IETU en lugar de ISR, cancelar el ISR diferido que tenía reconocido hasta el 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 las principales diferencias temporales sobre las que se había reconocido ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar	\$109.067	\$132.285
Tasa de ISR aplicable	<u>28%</u>	<u>28%</u>
Impuesto diferido	30.538	37.040
Reserva de valuación	-	(29.188)
Cancelación del ISR diferido	<u>(30.538)</u>	<u>-</u>
Impuesto diferido - Neto	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7.852</u>

* La reserva de valuación que se reconoció en 2006 fue 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.

Al 31 de diciembre de 2007 JP Morgan Casa de Bolsa tenía pérdidas fiscales acumuladas por un total de \$109.067, cuyo derecho a ser amortizadas contra utilidades futuras caduca como se muestra a continuación:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>Importe</u>	<u>Año de caducidad</u>
2001	\$ 0.901	2011
2002	3.541	2012
2003	31.296	2013
2004	29.187	2014
2005	<u>44.142</u>	2013
	<u>\$ 109.067</u>	

El 1 de octubre de 2007 fue publicada la LIETU, la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008, esta ley grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México. El IETU del periodo se calcula aplicando la tasa del 17.5% (17% y 16.5% para 2009 y 2010, respectivamente) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Del resultado anterior se disminuyen los llamados créditos de IETU, según lo establezca la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 JP Morgan Casa de Bolsa no tuvo empleados sujetos a recibir PTU de conformidad con la Ley Federal del Trabajo.

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 2007 y de 2006 JP Morgan Casa de Bolsa determinó un IA de \$0.024 y de \$0.024, respectivamente.

NOTA 8 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

Como se comenta en la Nota 1, Servicios 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, así como operaciones de mercado de capitales, principalmente.

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, 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.

A final del ejercicio, JP Morgan Casa de Bolsa tiene pendiente la resolución, de la demanda de nulidad con el Instituto del Fondo Nacional de Vivienda para los Trabajadores.

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:

El CINIF emitió, durante los últimos meses de 2007, una serie NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2008, se considera que dichas NIF e INIF, no afectarán sustancialmente la información financiera que se presenta la entidad.

NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”: establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo y adecuarse con las disposiciones de la NIF B-11. Sustituye al Boletín B-12 “Estado de cambios en la situación financiera”; asimismo, requiere entre otros, mostrar los principales conceptos de cobros y pagos en términos brutos, en casos muy específicos se permiten movimientos netos, además, debe mostrarse la conformación del saldo de efectivo.

NIF B-10 “Efectos de la inflación”: establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación con base en el entorno inflacionario del país; asimismo, incorpora, entre otros, los siguientes cambios: i) la posibilidad de elegir entre utilizar el Índice Nacional de Precios al Consumidor y el valor de las UDI, ii) deroga el método de valuación de activos de procedencia extranjera, y iii) que el resultado por tenencia de activos no monetarios y el resultado por posición monetaria inicial, se reclasifiquen a los resultados acumulados o se mantenga en el capital contable, sólo los correspondientes a partidas que le dieron origen y que aún no se han reciclado al estado de resultados.

NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”: sustituye al Boletín B-15 vigente y establece, entre otras, la eliminación de las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional, y ii) de la moneda funcional a la de informe; asimismo, permite que cualquier entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”: sustituye al Boletín D-3 vigente. Los cambios más importantes, entre otros, corresponden a la reducción a un máximo de cinco años para la amortización de las partidas pendientes de amortizar, la incorporación de los efectos del crecimiento salarial en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos (anteriormente obligación por beneficios proyectados) y la eliminación del tratamiento contable del pasivo adicional y sus correspondientes contrapartidas como activo intangible y, en su caso, el componente separado de capital contable.

NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”: requiere se reconozca el impuesto al activo como un crédito fiscal y, consecuentemente, como un activo por impuesto diferido, se elimina el término de diferencia permanente y requiere que se reclasifique a resultados acumulados el efecto inicial de impuestos diferidos reconocido en el capital contable, a menos de que no se hayan realizado las partidas que le dieron origen.

INIF 6 “Oportunidad en la designación formal de la cobertura”: establece que un instrumento financiero derivado puede ser considerado como tal desde la fecha de su contratación o con posterioridad a ésta, sólo si cumple nuevos requisitos que establece el párrafo 51.a) del Boletín C-10.

INIF 7 “Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero”: La INIF modifica los siguientes párrafos del Boletín C-10:

Párrafo 105, para aclarar que el efecto de la cobertura alojado en la utilidad o pérdida integral derivado de transacciones pronosticadas puede capitalizarse en el costo del activo no financiero, cuyo precio está siendo fijado por la cobertura.

Párrafo 106, para indicar que con respecto a todas las coberturas de flujos de efectivo, los montos que han sido reconocidos en el capital contable como parte de la utilidad integral deben reclasificarse a resultados en el mismo periodo o periodos en que el compromiso en firme o la transacción pronosticada los afecten, excepto por los casos tratados en el párrafo 105.

Párrafo 110, en relación con los efectos de coberturas de flujos de efectivo, la ganancia o pérdida acumulada de éstos que haya sido reconocida directamente en el capital contable como parte de la utilidad o pérdida integral deben reconocerse como lo establece el nuevo párrafo 105, ya que se trata de activos no financieros.

Dichos cambios entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2008 y JP Morgan Casa de Bolsa se encuentra analizando los impactos de dichos cambios en sus estados financieros.

Lic. José Oriol Bosch
Director General

L.C. Juan Carlos Altamirano
Director de Finanzas

Lic. Ricardo Zapata
Director de Administración

C.P. Javier Mercado
Auditor Interno