

De conformidad con lo establecido en el artículo 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el “Grupo Financiero”) por el trimestre comprendido del 1° de enero al 31 de marzo de 2010.

Las entidades que conforman el Grupo Financiero son Banco J.P. Morgan, S.A. (el “Banco”), J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la “Casa de Bolsa”), J.P. Morgan Grupo Financiero S.A. de C.V. (el “Grupo Individual”) y J.P. Morgan Servicios, S.A. de C.V. (la “empresa de Servicios”). El presente informe trimestral estará enfocado principalmente en los resultados de operación y situación financiera del Banco y la Casa de Bolsa que representan la mayor actividad del Grupo Financiero, por lo que respecta a las actividades de la empresa de Servicios, estas se realizan entre las compañías del Grupo Financiero las cuales son sujetas de consolidación. Por los aspectos que se consideren relevantes se hará mención de los resultados del Grupo Individual y la empresa de Servicios.

Cambios en políticas contables

Como preámbulo para efectos de este análisis es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa, asimismo de los cambios a las Normas de Información Financiera (NIF) que modificaron el tratamiento o revelación de la información financiera, siendo los principales los siguientes:

En enero de 2008 con la entrada en vigor de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, las entidades del Grupo Financiero dejaron de reconocer desde finales de 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que se encuentran en un entorno no inflacionario como se describe en dicha NIF.

En el segundo trimestre de 2009 entraron en vigor las modificaciones a los criterios de contabilidad para Instituciones Financieras, Grupos Financieros y Casas de Bolsa emitidos por la CNBV, siendo las más significativas para el Grupo Financiero y sus subsidiarias las referentes al criterio B-3 “Reportos”, como se describe a continuación:

En el Balance General se reconocen dentro del rubro de “Inversiones en valores restringidas o dadas en garantía en operaciones de reporto” los títulos provenientes de operaciones de reporto actuando la institución como reportada, afectando la posición propia de títulos para negociar, en tanto que en cuentas de orden se registran como “Colaterales recibidos” los valores que anteriormente se reconocían como títulos a entregar por reporto actuando como reportadora, ahora bien, en caso de que dichos colaterales sean vendidos o entregados en garantía se constituye una cuenta por pagar correspondiente a los colaterales entregados o dados en garantía.

Por lo que se refiere a las cuentas de deudores y acreedores por reporto, estas se siguen contabilizando de la misma forma con la peculiaridad que se reconocen bajo el método de interés efectivo.

Otro de los principales cambios en el Balance General es que ya no se realiza la compensación entre los títulos a entregar y a recibir con los deudores y acreedores por reporto respectivamente.

Por lo que respecta al Estado de Resultados dentro del Margen Financiero se dejaron de reconocer los intereses cobrados de aquellos títulos que se mantenían en la posición propia de títulos para negociar provenientes de operaciones de reporto actuando el Banco como reportador y que a su vez se compensa con la cancelación de los intereses pagados que reconocía el Banco por los títulos a entregar por reporto, que conforme al criterio contable B-3 “Reportos” ahora se presentan dentro de las cuentas de orden en el Balance General.

Dado que los cambios en los criterios contables entraron en vigor en el segundo trimestre de 2009 para efectos de comparabilidad se llevó a cabo la conversión de las cifras del primer trimestre de 2009 conforme a los lineamientos contables vigentes a la fecha del presente informe.

Resultados de la operación.

El resultado de operación del Grupo Financiero representa una utilidad de 63 millones de pesos por el primer trimestre del año 2010, comparados con una utilidad de 132 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2009 y una ganancia de 236 millones de pesos del primer trimestre del año anterior, lo que representa una disminución del 52% y 73% contra cada periodo, respectivamente. La utilidad del Grupo Financiero proviene principalmente de las Comisiones y Tarifas netas y del Resultado por Valuación a Valor Razonable de la posición accionaria en la Casa de Bolsa, así como por el ingreso en el Margen Financiero y las ganancias provenientes del Resultado por Intermediación y de los Otros Productos obtenidas por el Banco y que se vio mitigado por los Gastos de Administración, así como por la provisión de Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos.

El Banco reportó un resultado neto de 0.4 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2010, el cual se compone de un Margen Financiero de 76.7 millones de pesos, un ingreso neto por Comisiones y Tarifas de 1.8 millones de pesos y una Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de 0.1 millones de pesos. En el Resultado por Intermediación el Banco obtuvo una ganancia de 27.1 millones de pesos, los Otros Ingresos Operacionales fueron de 0.2 millones de pesos, los Gastos de Administración ascendieron a 78.7 millones de pesos, en tanto que los Otros Productos cerraron en 20.2 millones de pesos y los Otros Gastos en 0.1 millones de pesos. Por lo que respecta a los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos resultaron un gasto neto de 47.9 millones de pesos, la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas fue de 1.2 millones de pesos.

En comparación con los resultados obtenidos en el cuarto trimestre de 2009, el Banco reportó un incremento de 14 millones de pesos al pasar de una pérdida de 13.6 millones de pesos a una utilidad de 0.4 millones de pesos. La variación contra el cuarto trimestre de 2009 está dada por un incremento en el Margen Financiero de 30.5 millones de pesos (aumento del 66%), un incremento en las Comisiones y Tarifas netas de 4.8 millones de pesos, un decremento de Gastos de Administración de 132.9 millones de pesos (disminución del 63%), un incremento en el rubro de Otros Productos de 5.6 millones de pesos (aumento del 35%), los Otros Gastos disminuyeron 2.6 millones de pesos (decremento del 96%). En el Resultado por Intermediación se obtuvo un decremento de 71.6 millones de pesos al pasar de una ganancia de 98.7 millones de pesos a una ganancia de 27.1 millones de pesos (disminución del 73%), la provisión de Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos resultó en un gasto de 48 millones de pesos, lo cual representa un gasto adicional por 90.5 millones de pesos, los Otros Ingresos de la Operación fueron menores en 0.3 millones de pesos (disminución del 61%).

Por lo que respecta a los resultados del primer trimestre de 2010 contra los del mismo periodo del 2009, el Banco reportó un decremento de 255.4 millones de pesos (disminución del 99%) al pasar de una utilidad de 255.8 millones de pesos a una utilidad de 0.4 millones de pesos en el primer trimestre del ejercicio 2010, este decremento se explica por una disminución en el Resultado por Intermediación de 248.5 millones de pesos (decremento del 90%), aunado a un gasto neto en los Impuestos a la Utilidad de 62.5 millones de pesos, un incremento en los Gastos de Administración de 7.5 millones de pesos (aumento del 11%) y un decremento en los Otros Ingresos de Operación de 0.7 millones de pesos (disminución del 80%). Esta disminución se vio compensada por un incremento en el Margen Financiero de 46.1 millones de pesos (aumento del 151%), un incremento en las Comisiones y Tarifas de 8.4 millones de pesos, un decremento en la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de 0.9 millones de pesos (disminución del 86%), el rubro de Otros Productos obtuvo un incremento de 7.8 millones de pesos (aumento del 57%), en tanto que los Otros Gastos fueron menores en 0.6 millones de pesos (disminución del 85%).

Analizando los resultados del primer trimestre de 2010 por rubro del Estado de Resultados contra los del cuarto trimestre de 2009, se puede observar que los Ingresos por Intereses se incrementaron en un 39% al pasar de 131.0 millones de pesos a 182.1 millones de pesos, el incremento está dado principalmente por un aumento en los intereses y premios cobrados por operaciones de reporto, asimismo por los intereses provenientes de inversiones en valores en su categoría de títulos para negociar, dicha variación se explica principalmente por un incremento en el volumen de las operaciones de compraventa de valores y reporto (constituido prácticamente por valores gubernamentales), cabe mencionar que las tasas de interés durante el primer trimestre de 2010 y cuarto trimestre de 2009 se mantuvieron en niveles constantes. Aunado a lo anterior, también se observa un incremento en los intereses cobrados de disponibilidades dado que el Banco durante el primer trimestre registró mayores ingresos provenientes de depósitos por un aumento en los mismos con Banco de México para invertir los excedentes de liquidez. En el primer trimestre de 2010 los intereses cobrados por cartera de crédito se mantuvieron en niveles constantes respecto del cuarto trimestre de 2009.

La variación de los Ingresos por Intereses respecto del primer trimestre de 2009 muestra un ligero incremento del 8% al pasar de 168.6 millones de pesos a 182.1 al cierre del primer trimestre de 2010, esta variación de igual forma esta dada principalmente por un aumento en los volúmenes operados en compraventa de valores, reportos y depósitos realizados con Banco de México. Por lo que se refiere a los intereses cobrados de cartera de crédito estos disminuyeron en 5.7 millones de pesos debido a una disminución en los saldos del balance. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos, tanto activos como pasivos, asimismo ha mantenido la figura de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

En relación con los Gastos por Intereses, el Banco en el primer trimestre de 2010 mostró un incremento del 24% (aumento de 20.5 millones de pesos) y decremento del 24% (disminución de 32.5 millones de pesos) respecto del cierre del cuarto y primer trimestre de 2009, respectivamente. El incremento de 20.5 millones de pesos respecto del cuarto trimestre del ejercicio anterior se debió en mayor medida al aumento en el volumen operado de préstamo de valores realizado con Banco de México al pasar de un gasto de 38.9 millones de pesos a un gasto de 55.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2010. Dicho gasto, está relacionado con los préstamos de valores con Banco de México, a los cuales el Banco tiene acceso por su condición de formador de mercado de bonos y udibonos. De igual forma, aunque en menor medida, el incremento en el volumen de operaciones pasivas de reporto explica parte de la variación total, viéndose reflejada en el aumento de los gastos por intereses y premios de reporto. Dentro de este rubro también se observa que la pérdida por valorización de partidas en udis incrementó en un 88% (1.5 millones de pesos) al pasar de un gasto de 1.8 millones de pesos a un gasto de 3.3 millones de pesos por el primer trimestre del año, el cual se explica por un aumento en la inflación del primer trimestre de 2010 que fue del 2.30% respecto de la inflación del cuarto trimestre de 2009 del 1.24%. Los intereses por depósitos a plazo se incrementaron en 0.6 millones de pesos, en tanto que los intereses por préstamos interbancarios aumentaron en 0.3 millones de pesos respecto del cuarto trimestre del año anterior. El incremento se vio mitigado por un decremento del 39% (1.3 millones de pesos) en los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata.

Por lo que se refiere a la variación en los Gastos por Intereses respecto del primer trimestre de 2010, que como se menciona anteriormente fue un decremento de 32.5 millones de pesos, se explica por una disminución en los intereses y premios pagados en operaciones de reporto pasivas de 38.0 millones de pesos a consecuencia del desliz de las tasas de interés que a principios de 2009 se encontraban en un nivel promedio de 7.24%, en tanto que por el primer periodo de 2010 se encuentran en niveles promedio de 4.46%, aunado a un decremento en los volúmenes operados de reportos y a la volatilidad del mercado. Adicionalmente, se observa una disminución en los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata de 4.1 millones de pesos y que fue compensado por un incremento en los intereses pagados por préstamo de valores de 6.5 millones de pesos a consecuencia del incremento en los volúmenes operados. Igualmente, existió un aumento en los intereses pagados por depósitos a plazo, por préstamos interbancarios y de otros organismos en 0.9 millones de pesos y 0.4 millones de pesos, respectivamente.

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, el Margen Financiero incrementó en un 66% (30.5 millones de pesos) respecto del cuarto trimestre del año anterior. Como

se menciona anteriormente la variación en mención está dada por un aumento en los ingresos obtenidos de Disponibilidades, Inversiones en Valores y operaciones de Reporto, y obedece a un aumento en los volúmenes de depósitos realizados con Banco de México, así como en las operaciones de valores y reporto (realizadas principalmente en valores gubernamentales) y mitigado parcialmente por los intereses pagados por préstamo de valores. Cabe mencionar que por lo que respecta a las tasas de interés entre el cuarto trimestre de 2009 y primer trimestre de 2010 no se presentaron variaciones significativas.

Respecto del primer trimestre de 2009 el Margen Financiero tuvo un incremento de 46.1 millones de pesos originado por un aumento en los volúmenes de las operaciones de reporto e inversiones en valores, aunado a un incremento en los intereses cobrados de disponibilidades y que se vio compensado por un aumento en los intereses pagados, lo cual se debió a un incremento en los volúmenes operados de préstamo de valores.

Por lo que se refiere a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, la variación respecto del cuarto trimestre de 2009 aumentó 0.1 millones de pesos, toda vez que durante el último trimestre del año anterior los saldos de la cartera disminuyeron y no fue necesario registrar la reserva de la estimación preventiva. Por lo que respecta a la variación contra el primer trimestre del 2009, la estimación preventiva es menor en un 86% (0.9 millones de pesos) explicándose de igual forma por la disminución de los saldos de cartera. Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, las cancelaciones o disminuciones de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se registran en el rubro de Ingresos de la Operación, mismo que se analiza más adelante.

Las Comisiones Cobradas en el primer trimestre de 2010 tuvieron un incremento de 4.4 millones de pesos (aumento del 111%) en comparación con el cuarto trimestre de 2009, el cual se explica principalmente por la participación del Banco en la colocación de valores a cargo del Gobierno Federal, realizada durante este periodo. Asimismo, durante el cuarto trimestre del año anterior se reconocieron comisiones a la Casa de Bolsa como parte del soporte en operaciones de colocación de deuda, dichas comisiones no se reflejaron en el primer trimestre del 2010. Las comisiones por actividades fiduciarias fueron mayores en un 144% (0.7 millones de pesos) al pasar de un ingreso de 0.5 millones de pesos a un ingreso de 1.2 millones de pesos. Respecto del mismo periodo del año anterior el Banco reportó un incremento de 5.1 millones de pesos al pasar de 3.4 millones a 8.5 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2010, explicado de igual forma por la participación del Banco en la colocación de valores gubernamentales en 2010 y disminuido por un decremento en las comisiones cobradas por actividades fiduciarias. Es importante mencionar que el Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre de 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A. a consecuencia del contrato celebrado en abril de 2006 entre J.P. Morgan Chase & Co. y The Bank of New York Mellon ("BNY") en donde se vendió el negocio Fiduciario a BNY a cambio de sucursales de banca al consumidor.

Asimismo, dentro de este rubro las comisiones derivadas del otorgamiento de líneas de crédito no tuvieron variación alguna respecto de lo reportado al cierre del cuarto y primer trimestre de 2009.

Las Comisiones Pagadas al cierre del primer trimestre se mantuvieron constantes en comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2009 al disminuir en 0.4 millones de pesos, por lo que se refiere a la comparación contra el primer trimestre de 2009 este rubro disminuyó en un 33% al pasar de 10.0 millones de pesos a 6.7 millones de pesos al término del primer trimestre de 2010, el decremento se debe principalmente a una disminución en las comisiones pagadas a “brokers” y por actividades fiduciarias.

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

El Resultado por Intermediación del Banco disminuyó 71.6 millones de pesos al pasar de 98.7 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2009 a 27.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2010, lo que representa un decremento del 73%. El Resultado por Intermediación está conformado por el resultado por valuación a valor razonable y el resultado por compraventa de inversiones en valores y reporto, derivados y divisas. A continuación se muestran las variaciones a detalle, cabe mencionar que las estructuras muchas veces están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas (“Spot”) por lo que se analizarán en conjunto.

El resultado por valuación y compraventa de derivados y de divisas disminuyó en un 62% (decremento de 31.1 millones de pesos) con respecto al cuarto trimestre de 2009, al pasar de una ganancia de 50.5 millones de pesos a una ganancia de 19.4 millones de pesos, respectivamente. La variación se explica principalmente por la disminución en los volúmenes operados de operaciones Spot en el primer trimestre de 2010 en comparación con el cuarto trimestre de 2009, aunado a la apreciación del tipo de cambio frente al dólar que pasó de 13.0437 al cierre de 2009 a 12.3306 al cierre del primer trimestre de 2010. Por lo que respecta al resultado por valuación de derivados, este mostró una disminución de 132.9 millones de pesos con respecto al cierre del cuarto trimestre del 2009, dicha disminución tuvo su efecto contrario en el rubro de “Resultado por Compraventa de Derivados” explicado por vencimientos durante el último trimestre de 2009, de Cross-Currency Swaps por un valor de 135 millones de pesos.

El resultado por valuación de títulos para negociar y colaterales vendidos en el primer trimestre de 2010 tuvo un decremento de 23.7 millones de pesos respecto del cuarto trimestre de 2009 generado por las condiciones del mercado que impactaron las posiciones de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal y un incremento en los volúmenes operados de valores. Por lo que se refiere a la valuación de los títulos para negociar esta mostró un decremento de 18.3 millones de pesos, en tanto que los colaterales vendidos disminuyeron en 5.4 millones de pesos, los cuales en conjunto, conforman la variación de 23.7 millones de pesos.

El resultado por compraventa de valores tuvo una disminución de 16.8 millones de pesos al pasar de una ganancia de 36.9 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2009 a una ganancia de 20.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2010, la variación se explica por la volatilidad observada en el mercado durante los periodos en cuestión.

El Resultado por Intermediación respecto del primer trimestre del año anterior tuvo un decremento del 90% (disminución de 248.5 millones de pesos) al pasar de 275.6 millones de pesos a 27.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2010. La mayor variación se observa principalmente en el resultado por valuación y compraventa de derivados y compraventa de divisas que disminuyó en un 91% (decremento de 196.7 millones de pesos) con respecto al primer trimestre de 2009 y se explica por la volatilidad del tipo de cambio, aunado a la variación en las tasas de interés y condiciones económicas del mercado. Cabe mencionar que las posiciones de Forwards y Swaps en el primer trimestre de 2010 disminuyeron considerablemente respecto del primer trimestre de 2009.

El Banco reconoció Ingresos de la Operación de 0.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2010, los cuales son menores en 0.3 millones de pesos (disminución del 61%) a los reconocidos en el cuarto trimestre del 2009. De igual forma al comparar este rubro con el primer trimestre del año anterior se observa un decremento de 0.7 millones de pesos al pasar de 0.8 millones de pesos a 0.1 millones de pesos al cierre del primer trimestre del año. Cabe mencionar que en ambos casos la variación se explica por la disminución de los saldos de cartera, toda vez que como se menciona anteriormente, en este rubro se registran las cancelaciones a la estimación preventiva para riesgos crediticios, siendo mayor la disminución en los saldos de cartera en el 2009.

Respecto del cuarto trimestre del 2009 los Gastos de Administración y Promoción fueron menores en 133 millones de pesos (decremento del 63%), dado que al cierre del cuarto trimestre del año anterior el Banco reconoció la provisión de la facturación de la compensación variable por la empresa de Servicios; aunado a esto, el Banco reconoció un incremento en sus gastos por las aportaciones realizadas al IPAB por 1.3 millones de pesos. En comparación con el primer trimestre de 2009 los Gastos de Administración y Promoción fueron mayores en 7.5 millones de pesos (11%) al pasar de 71.1 millones de pesos a 78.6 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2010, el incremento se encuentra relacionado principalmente con el aumento de la provisión de las obligaciones laborales reconocida durante el primer trimestre del año 2010.

En el primer trimestre de 2010 el Banco reconoció un incremento de 7.7 millones de pesos en el rubro de Otros Productos respecto del cuarto trimestre del año anterior, explicado por ingresos reconocidos por recuperaciones en actividades fiduciarias de alrededor de 9.7 millones de pesos y disminuido en parte por un decremento en las comisiones cobradas por operaciones con partes relacionadas. Este mismo rubro tuvo un incremento de 10.2 millones de pesos respecto del primer trimestre de 2009, explicado principalmente por las recuperaciones mencionadas anteriormente.

Por lo que respecta al cálculo de los impuestos, el ajuste para la constitución de las provisiones para el primer trimestre de 2010 representó un impacto a resultados por la provisión de impuestos causados y diferidos por 47.9 millones de pesos como gasto.

Comparado con el último trimestre de 2009, hubo una variación de 90.5 millones de pesos como gasto debido a que en este periodo se reconocieron impuestos tanto causados como diferidos a favor, originados por pérdidas fiscales obtenidas el año anterior.

Es importante mencionar, que la provisión de impuestos que muestran los estados financieros al cierre del cuarto trimestre de 2009, corresponde al Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), el cual es producto de las ganancias efectivamente realizadas por el Banco durante el ejercicio de 2009, las cuales fueron sujetas de impuesto bajo la legislación fiscal mexicana. Por otro lado, la provisión de impuestos que se refleja en los estados financieros al cierre del primer trimestre de 2010 corresponde a ISR, toda vez que para el cierre del cuarto trimestre de 2009, el Banco presentó una pérdida fiscal para efectos del ISR, y por lo tanto, no generó ISR causado ni diferido, adicionalmente en el cálculo del impuesto diferido se consideró que la provisión de IETU del año 2009 indicó que el Banco sería contribuyente de IETU al final de ese año, el cual se generó principalmente de partidas que se esperaban materializar en el futuro por margen financiero; en contraste, la proyección de impuestos para el ejercicio 2010 indica que el Banco será contribuyente de ISR.

Ahora bien, al cierre del primer trimestre de 2009 el Banco tenía constituida una provisión de impuestos causados y diferidos por 14.5 millones de pesos a favor, representada principalmente por el impuesto diferido de las partidas que se esperaban materializar en los ejercicios futuros.

La Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas respecto del cuarto y primer trimestre de 2009 mostró una disminución de 2.1 millones de pesos y de 2.4 millones de pesos, respectivamente. La variación de este rubro esta en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros en el cual el Banco tiene el 100% de participación.

Por lo que respecta a las otras entidades del Grupo Financiero, la Casa de Bolsa reportó una ganancia en el primer trimestre de 2010 de 69 millones de pesos.

La utilidad se originó principalmente por la ganancia en el Resultado por Valuación a Valor Razonable de la inversión en acciones que la Casa de Bolsa mantiene en el Grupo Bolsa Mexicana de Valores que fue de 58.2 millones de pesos, la cual representa un incremento de 91.7 millones de pesos respecto del primer trimestre de 2009 que cerró con una pérdida de 33.5 millones de pesos. Es importante mencionar que esta variación está dada por la volatilidad en el precio de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores que pasó de un precio al cierre del primer trimestre de 2009 de 7.85 pesos a 19.58 pesos al cierre del primer trimestre de 2010.

Igualmente la Casa de Bolsa tuvo una ganancia en sus Comisiones Cobradas de 48.1 millones de pesos, que representa un incremento del 55% con respecto a las comisiones cobradas durante el primer trimestre de 2009 (30.9 millones de pesos). Dicho aumento es resultado de seguir incrementando su participación en el mercado accionario y a la expansión de su base de clientes.

El ingreso neto por Intereses fue de 2.57 millones de pesos a consecuencia de los rendimientos provenientes de la inversión de la liquidez con la que cuenta la Casa de Bolsa; sin embargo, se obtuvo un decremento en este rubro de 34% con respecto al primer trimestre de 2009 (3.9 millones de pesos).

Los Gastos de Administración de la Casa de Bolsa se incrementaron en un 261% respecto del primer trimestre del año 2009, cerrando el primer trimestre del año 2009 en 10.4 millones de pesos por 37.5 millones de pesos reconocidos el trimestre del año 2010, el incremento se explica principalmente por la facturación de servicios administrativos y de personal que la Casa de Bolsa recibe por parte de la empresa de Servicios.

A consecuencia de las ganancias originadas en el periodo, la Casa de Bolsa reconoció al cierre del primer trimestre de 2010 Impuestos a la Utilidad Causados; sin embargo, el importe por este concepto no es significativo (0.05 millones de pesos), toda vez que los ingresos que formaron la base del ISR se redujeron considerablemente por los Gastos de Administración.

Por el primer trimestre del Grupo Individual cerró con una pérdida de 1.3 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas, que esta dada por los resultados del Banco, la Casa de Bolsa y la empresa de Servicios. La pérdida se originó principalmente por los Gastos de Administración que ascendieron a 1.2 millones de pesos y representan la facturación de la empresa de Servicios, aunado a las Comisiones Pagadas a reguladores por 0.7 millones de pesos y compensado por los Ingresos por Intereses de 0.6 millones de pesos que se integran por intereses de disponibilidades y por operaciones de reporto.

Al cierre del primer trimestre de 2010, la empresa de Servicios generó una pérdida neta por 5.4 millones de pesos toda vez que para el cierre del trimestre, se reconocieron ajustes a las Obligaciones Laborales que se registraron una vez que el ciclo de facturación del mes a las demás entidades del Grupo Financiero ya había sido realizado. Estos ajustes, hubieran representado un Ingreso adicional por Servicios de alrededor de 13 millones de pesos y serán considerados para el mes de Abril de 2010.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

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

- Capital Propio
- Captación de efectivo a través del mercado secundario
- Emisión de deuda
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en Banco de México.
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro.
- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos.
- El Banco no cuenta con una línea de sobregiro de contingencia.

El Balance General del Banco al cierre del primer trimestre es de 26,426 millones de pesos, los rubros más representativos son: Disponibilidades por 2,740 millones de pesos que están conformadas en su mayoría por las operaciones de compraventa de divisas. Las Inversiones en Valores son de 8,217 millones de pesos integradas principalmente por valores gubernamentales. Los Deudores por Reporto ascienden a 6,139 millones de pesos. El saldo de Derivados después de compensaciones de acuerdo con los criterios

contables de la CNBV es de 2,807 millones de pesos y las Cuentas por Cobrar de 5,912 millones de pesos que se integran principalmente por las cuentas liquidadoras de operaciones de compraventa de valores y divisas de acuerdo a los criterios contables de la CNBV.

Respecto del cuarto trimestre del año anterior el Balance creció en un 26% (5,486 millones de pesos), las variaciones principales se encuentran en los siguientes conceptos: Cuentas por Cobrar (3,592 millones de pesos), Deudores por Reporto (1,822 millones de pesos), Inversiones en Valores (474 millones de pesos), este incremento se vio disminuido parcialmente por un decremento en Disponibilidades (282 millones de pesos) y en Otros Activos (285 millones de pesos).

La disminución contra el Balance del primer trimestre del año anterior fue de 11,056 millones de pesos (decremento del 42%) que se integra principalmente por los siguientes conceptos: Cuentas por Cobrar (7,862 millones de pesos), Disponibilidades (4,207 millones de pesos), Inversiones en Valores (441 millones de pesos) y compensado por un incremento en Deudores por Reporto (2,634 millones de pesos).

Los rubros de valores, disponibilidades, cuentas por cobrar y por pagar, y derivados, representan la posición de los últimos días de cada periodo, por lo cual para un análisis comparativo de balances no son representativos, ya que muestran la lectura del mercado que realiza la Dirección de Mercados Financieros y tienen variaciones significativas de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado.

Cabe mencionar que durante el año, el Banco continúa posicionado en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y continúa ostentando el título de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del trimestre no existen adeudos fiscales, manteniendo al Banco, así como a las demás entidades que conforman el Grupo Financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Capital

El Grupo Financiero y sus subsidiarias, continúan con un capital suficiente para soportar su operativa e incluso mantienen un índice de capitalización superior al mínimo requerido en las entidades sujetas a límites de capitalización. Los buenos resultados obtenidos durante el ejercicio 2009 representaron un incremento al capital por 633 millones de pesos.

Cabe destacar que con fecha 29 de abril de 2010 la Casa de Bolsa capitalizó utilidades retenidas por 40 millones de pesos. Asimismo, durante el mes de abril del mismo año se constituyeron las reservas legales provenientes de las utilidades al cierre del ejercicio 2009 de las empresas del Grupo Financiero.

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

Al cierre del primer trimestre de 2010 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco y la Casa de Bolsa fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	31-Dec-09	28-Feb-10 *
Capital Neto	4,104	4,122
Activos en Riesgo de Mercado	6,081	11,649
Activos en Riesgo de Crédito	1,142	1,165
Activos en Riesgo Operacional	709	1,310
Activos en Riesgo Totales	7,932	14,124
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	359.46%	353.94%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	51.74%	29.18%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización se encuentra dentro de la categoría I de las alertas tempranas a las que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.

Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	31-Dec-09	28-Feb-10 *
Capital Neto	523	558
Activos en Riesgo de Mercado	552	658
Activos en Riesgo de Crédito	10	28
Activos en Riesgo Operacional	15	19
Activos en Riesgo Totales	577	705
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	90.73%	79.20%

(*Último cómputo validado por Banco de México a la fecha de emisión de este informe)

Política de Dividendos

Durante el primer trimestre de 2010 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el último ocurrió en Septiembre de 2007, cuando el Banco decretó y pagó dividendos a sus accionistas por un monto de 50 millones de pesos. Este pago de dividendos se hizo conforme a la siguiente estructura accionaria: J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. 99.9985% y J.P. Morgan International Finance Ltd. 0.0015%.

Los siguientes elementos son estudiados y tomados en consideración para tomar la decisión de hacer el decreto de dividendos:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera
- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización

■ Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

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

Las políticas que rigen la tesorería de la institución se encuentran directamente ligadas al control, cumplimiento regulatorio y a la consecución de los objetivos mediante la siguiente estrategia:

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración de mercado con inversionistas institucionales tomando ventaja del nuevo régimen de inversión para estos clientes
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados

Control Interno

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

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

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

Los componentes del modelo COSO son:

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

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

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

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

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

Periódicas

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

Permanentes

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

Atentamente,

Eduardo Cepeda
Director General

Fernando Rioja
Director de Finanzas

Juan C. Altamirano
Contador General

Javier Mercado
Auditor Interno

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