

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 julio al 30 de septiembre del 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 a consolidación financiera. Por los aspectos que se consideren relevantes se hará mención de los resultados del Grupo Individual y de la empresa de Servicios.

Cambios en políticas contables

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables 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 del 2009 entraron en vigor las modificaciones a los criterios de contabilidad para Instituciones de 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.

Dicho criterio permite la compensación entre los Deudores por reporto y la cuenta por pagar reconocida por los colaterales entregados o dados en garantía. Cabe mencionar que se dejó de realizar la compensación entre los títulos a recibir y a entregar con los acreedores y deudores 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 la institución como reportadora y que a su vez se compensa con la cancelación de los intereses pagados que reconocía la institución 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.

Resultados de la operación

El resultado de operación del Grupo Financiero al cierre del mes de septiembre del 2010 representa una utilidad acumulada de 324 millones de pesos. Por lo que respecta a los resultados del tercer trimestre del año, se reportó una utilidad de 106 millones de pesos, comparados con una utilidad de 155 millones de pesos en el segundo trimestre del 2010 y una ganancia de 104 millones de pesos en el tercer trimestre del año anterior, lo que representa un decremento del 32% y un incremento del 2% contra cada periodo, respectivamente. La utilidad del Grupo Financiero proviene principalmente de los Ingresos por Intereses netos, la ganancia en el Resultado por Intermediación que reportaron tanto el Banco como la Casa de Bolsa, así como el Ingreso por Comisiones y Tarifas netas de la Casa de Bolsa; esta utilidad se vio disminuida por los Gastos de Administración, en los cuales el Banco reconoció la provisión de la compensación variable, así como por los Impuestos a la Utilidad Diferidos y Causados reconocidos en el trimestre por el Banco, la Casa de Bolsa y la empresa de Servicios.

El Banco reportó un resultado acumulado en el año de 141.1 millones de pesos, así como una utilidad en el tercer trimestre del 2010 de 49.6 millones de pesos, la cual se integra por un ingreso en el Margen Financiero de 76.7 millones de pesos, un gasto neto por Comisiones y Tarifas de 5 millones de pesos, adicionalmente la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se incrementó en 8.4 millones de pesos. Por lo que respecta al Resultado por Intermediación el Banco obtuvo una ganancia de 78.9 millones de pesos, los Otros Ingresos Operacionales fueron de 6.8 millones de pesos, en tanto que los Gastos de Administración ascendieron a 120.4 millones de pesos; en lo referente a los Otros Productos estos fueron de 11.8 millones de pesos y los Otros Gastos de 0.7 millones de pesos. Por lo que respecta a los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos resultaron un ingreso neto de 7.2 millones de pesos y la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas fue de 2.7 millones de pesos.

En comparación con los resultados obtenidos en el segundo trimestre del 2010, el Banco reportó una disminución de 41.5 de millones de pesos, al pasar de una utilidad de 91.1

millones de pesos a una utilidad de 49.6 millones de pesos. La variación contra el segundo trimestre del 2010 está dada por un incremento en los Gastos de Administración de 33.5 millones de pesos, lo cual representa un aumento del 39%, al pasar de un gasto por el segundo trimestre del año de 86.9 millones de pesos a 120.4 millones de pesos al cierre del tercer trimestre. Por lo que se refiere al Resultado por Intermediación este fue menor en 16.5 millones de pesos (disminución del 17%) al pasar de 95.4 millones de pesos a 78.9 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2010, en tanto que el ingreso reconocido en los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos disminuyó en un 51% (decremento de 7.7 millones de pesos), al pasar de un ingreso de 14.9 millones de pesos en el segundo trimestre del año a un ingreso de 7.2 millones de pesos en el tercer trimestre del 2010. La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se incrementó en 8.3 millones de pesos al pasar de un gasto de 0.1 millones de pesos a un gasto de 8.4 millones de pesos en el tercer trimestre del 2010, en tanto que en el Resultado por Participación en Subsidiarias y Asociadas se observó un decremento de 0.4 millones de pesos (disminución del 13%) al pasar de una ganancia de 3.1 millones de pesos a 2.7 millones de pesos en el tercer trimestre del 2010 como ganancia. La disminución en la utilidad del tercer trimestre se vio compensada por un incremento en los Ingresos por Intereses Netos de 14.3 millones de pesos, el cual representa una variación del 23% respecto del trimestre anterior, al pasar de un ingreso de 62.4 millones de pesos a 76.7 millones de pesos. Por lo que respecta al gasto por Comisiones y Tarifas Netas se reflejó un decremento de 0.8 millones de pesos, el cual representa una variación del 14%, al pasar de un gasto de 5.8 millones de pesos en el segundo trimestre del año a un gasto de 5 millones de pesos al cierre del tercer trimestre, los Otros Ingresos de la Operación fueron mayores en 6.1 millones de pesos al pasar de un ingreso de 0.7 millones de pesos a un ingreso de 6.8 millones de pesos para el tercer trimestre del año; en lo que se refiere a los Otros Gastos, estos fueron menores en 1.7 millones de pesos (variación del 71%) al pasar de 2.4 millones de pesos a 0.7 millones de pesos al cierre del tercer trimestre. Por lo que se refiere a los Otros Productos estos fueron mayores en 2 millones de pesos (incremento del 20%) al pasar de un ingreso de 9.9 millones de pesos a un ingreso de 11.9 millones de pesos.

Por lo que respecta a los resultados del tercer trimestre del 2010 contra los del mismo periodo del 2009, el Banco reportó un incremento de 49.3 millones de pesos, al pasar de una utilidad de 0.3 millones de pesos a una utilidad de 49.6 millones de pesos, el cual se explica por un incremento en los Ingresos por Intereses Netos de 52.2 millones de pesos (variación del 213%), aumento en el ingreso reconocido por los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos de 20.1 millones de pesos, aunado al incremento en el Resultado por Intermediación de 2.7 millones de pesos (aumento del 4%), además, existió un incremento en los Otros Ingresos Operacionales de 5 millones de pesos, así como un incremento en el Resultado por Participación en Subsidiarias y Asociadas de 0.5 millones de pesos (aumento del 22%), aunado a una disminución en los gastos por Comisiones y Tarifas Netas de 0.2 millones de pesos (decremento del 4%) y una disminución en los Otros gastos de 0.2 millones de pesos (variación del 26%). El aumento en la utilidad se vio compensado por un incremento en los Gastos de Administración de 27 millones de pesos (aumento del 29%), así como por un incremento en la estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de 3.6 millones de pesos (variación del 78%) y una disminución en los Otros Productos de 1 millón de pesos (decremento del 8%).

Analizando los resultados del tercer trimestre del 2010 por rubro del Estado de Resultados contra los del segundo trimestre del 2010, se puede observar que los Ingresos por Intereses incrementaron en 22 millones de pesos (aumento del 14%), al pasar de 154 millones de pesos a 176 millones de pesos al cierre del tercer trimestre, la variación estuvo dada principalmente por los intereses provenientes de inversiones en valores como consecuencia del aumento en los volúmenes operados, cabe mencionar que la posición en valores del Banco esta conformada en su mayoría por títulos gubernamentales, asimismo se observaron incrementos en los intereses provenientes de cuentas de margen y de cartera de crédito, los cuales se explican de igual forma por un aumento en los volúmenes de operación. Dicho incremento se vio parcialmente compensado por una disminución en los intereses cobrados en operaciones de reporto a consecuencia de un decremento en los volúmenes de operación, aunado al desliz en las tasas de interés de instrumentos gubernamentales durante el tercer trimestre del año, adicionalmente se tuvo una reducción en los intereses cobrados de disponibilidades a consecuencia de una disminución en los depósitos en Banco de México y préstamos interbancarios.

La variación de los Ingresos por Intereses respecto del tercer trimestre del 2009 muestra un incremento del 81% (aumento de 79 millones de pesos), al pasar de 97 millones de pesos a 176 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2010, el cual se observa principalmente en los intereses provenientes de inversiones en valores y de reporto, y que se explica por un aumento en los volúmenes operados, aunado a esto, en menor medida se observa un incremento en los intereses de disponibilidades y cuentas de margen. El incremento en los ingresos por intereses del periodo se vio afectado por un decremento en los intereses de cartera de crédito como consecuencia de una disminución en los saldos de este rubro en el Balance General. 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, en el tercer trimestre del 2010 el Banco mostró un incremento de 7.6 millones de pesos, el cual representa una variación del 8% respecto del segundo trimestre del año, al pasar de 92 millones de pesos a 99 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del mismo año, este incremento se explica principalmente por un aumento en los volúmenes operados de préstamo de valores con Banco de México, al cual el Banco tiene acceso dada su figura como formador de mercado de bonos y udibonos gubernamentales, de igual forma se observa un incremento en los intereses pagados en reporto a consecuencia de un aumento en los volúmenes de operación, este incremento en los Gastos por Intereses se vio parcialmente compensado por una disminución en los intereses de depósitos a plazo y que se explica por el vencimiento de instrumentos de captación indizados a udis.

Por lo que se refiere a la variación en los Gastos por Intereses respecto del tercer trimestre del 2009, se observa un incremento de 27 millones de pesos (variación del 37%), el cual se explica por un aumento en los volúmenes operados en operaciones de reporto y préstamo de valores. Dicho aumento se vio disminuido por un decremento en los intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata, los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes, así como por el vencimiento de instrumentos de captación indizados a udis.

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, el Margen Financiero aumentó en un 14.3 millones de pesos (incremento del 23%) respecto del segundo trimestre del 2010, que como se menciona anteriormente, la variación está dada por el incremento en los ingresos obtenidos de Inversiones en Valores. Este aumento se vio compensado por un decremento en el ingreso neto de intereses de reporto, así como un aumento en los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores, que en ambos casos se explica por la variación en los volúmenes operados, asimismo se tuvo un decremento en los intereses provenientes de disponibilidades a consecuencia de una disminución en los préstamos interbancarios y depósitos con Banco de México. Cabe mencionar que por lo que respecta a las tasas de interés entre el segundo trimestre del 2010 y tercer trimestre del mismo año mostraron un decremento marginal.

Respecto del tercer trimestre del 2009, el Margen Financiero tuvo un aumento del 213% (incremento de 52.2 millones de pesos), el cual se explica en mayor medida por los intereses provenientes de inversiones en valores a consecuencia de un aumento en los volúmenes operados, así como un incremento de los intereses recibidos por disponibilidades y una disminución tanto en los intereses pagados de captación como en la pérdida por valorización de partidas en udis. El aumento en el Margen Financiero se vio parcialmente compensado por una disminución en los ingresos por intereses de reporto y de cartera de crédito, así como por un incremento en los intereses pagados por operaciones de préstamo de valores.

Por lo que respecta a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, el Banco reportó un incremento de 8.3 millones de pesos respecto del segundo trimestre del 2010, explicado por un aumento en los saldos de la cartera de crédito durante el tercer trimestre del año. En la comparación de este mismo rubro respecto del tercer trimestre del año anterior se observa un aumento de 3.6 millones de pesos (variación del 78%), originado de igual forma por la variación de este rubro en el Balance General. 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 tercer trimestre del 2010 tuvieron un incremento de 0.4 millones de pesos (variación del 26%) respecto de las comisiones registradas en el segundo trimestre del año, lo cual se debe principalmente a las comisiones que el Banco reconoció en el tercer trimestre del año por su participación en la colocación de Bonos del Gobierno Federal emitidos por Banco de México. Por lo que respecta a las comisiones por actividades fiduciarias, estas disminuyeron un 77% (decremento de 0.2 millones de pesos). Respecto del tercer trimestre del año anterior el Banco reconoció un decremento de 0.7 millones de pesos, explicado por una reducción en las comisiones cobradas por actividades fiduciarias y compensado en parte por un incremento en las comisiones cobradas por la participación del Banco en la colocación de títulos de deuda gubernamental que se reconocieron durante el tercer trimestre del 2010. Es importante mencionar que el Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre del 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A. a consecuencia del contrato celebrado en abril del 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.

De igual forma, dentro de este rubro las comisiones derivadas del otorgamiento de líneas de crédito tuvieron una variación marginal respecto a lo reportado al cierre del segundo trimestre del 2010 y tercer trimestre del 2009.

Las Comisiones Pagadas al cierre del tercer trimestre del 2010 se mantuvieron relativamente constantes en comparación con el cierre del segundo trimestre del año, al disminuir en 0.3 millones de pesos (decremento del 5%). Por lo que se refiere a la comparación contra el tercer trimestre del 2009, este rubro mostró un decremento de 0.9 millones de pesos (variación del 12%), la disminución se debe principalmente a un decremento en las comisiones pagadas por actividades fiduciarias, compensado por un incremento en las comisiones pagadas por operaciones de futuros de TIE.

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

El Resultado por Intermediación del Banco disminuyó 16.5 millones de pesos (variación del 17%), al pasar de 95.4 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2010 a 78.9 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del mismo año. 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 decremento en el Resultado por Intermediación se debe a una disminución neta en el resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales venidos de 63.8 millones de pesos, que se explica por la variación en los volúmenes operados, aunado a la volatilidad en el precio de los bonos gubernamentales observada durante el trimestre. Haciendo la segregación entre el resultado por valuación y por compraventa de valores, se observa que en el tercer trimestre del 2010, el resultado por valuación de títulos para negociar tuvo un incremento de 18.5 millones de pesos, que se explica por el incremento en los volúmenes operados, en tanto que el resultado por valuación de colaterales vendidos disminuyó en 45.7 millones de pesos como resultado de un decremento en las operaciones pactadas de reporto y el comportamiento de las tasas de interés. Por lo que respecta al resultado por compraventa de valores, este mostró un decremento de 36.6 millones de pesos, explicado de igual forma por las condiciones económicas del mercado.

El decremento en el Resultado por Intermediación se vio parcialmente compensado por el resultado por valuación y compraventa de derivados y de divisas que aumentó en un 137% (incremento de 47.3 millones de pesos) con respecto al segundo trimestre del 2010, al pasar de una ganancia de 34.6 millones de pesos a una ganancia de 81.9 millones de pesos, respectivamente. La variación se explica principalmente por la volatilidad en el tipo de cambio del peso frente al dólar, que pasó de 12.8441 al cierre del segundo trimestre del año a 12.4801 al cierre del tercer trimestre del 2010. El tipo de cambio

promedio del tercer trimestre fue de 12.8045 llegando a alcanzar niveles de 13.1676 (inicios de septiembre). Igualmente, hubo un decremento en las tasas de interés, lo cual se ve reflejado principalmente en la variación de la valuación de contratos adelantados de divisas y tasas de interés, operaciones de compraventa de divisas, así como de Swaps de tasas de interés.

El Resultado por Intermediación respecto del tercer trimestre del año anterior tuvo un incremento del 3.6% (variación de 2.8 millones de pesos), al pasar de 76.1 millones de pesos a 78.9 millones de pesos al cierre del tercer trimestre del 2010, el incremento se explica por la volatilidad en las condiciones económicas del mercado como son el tipo de cambio y las tasas de interés, cabe mencionar que al cierre del tercer trimestre del 2009 el tipo de cambio cerró en 13.5513 por 12.4801 al cierre del mismo periodo del 2010, en tanto que las tasas mostraron un decremento; estos factores se ven reflejados en el resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas en el cual el Banco reportó un incremento de 41.4 millones de pesos, el cual se vio compensado por una pérdida de 38.6 millones de pesos en el resultado por valuación y compraventa de valores y colaterales a consecuencia de la variación en el precio de los bonos gubernamentales y en los volúmenes operados.

En cuanto a los Ingresos de la Operación, el Banco reportó un incremento de 6 millones de pesos respecto del segundo trimestre del 2010, esto a consecuencia de la cancelación de las reservas preventivas de cartera crediticia constituidas durante el tercer trimestre del año, conforme a los lineamientos establecidos por la CNBV. En la comparación de este mismo rubro con el tercer trimestre del año anterior se observa un incremento de 5 millones de pesos explicado por las mismas razones.

El Banco reportó Gastos de Administración y Promoción de 120.4 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2010, los cuales fueron mayores en 33.5 millones de pesos y en 27 millones de pesos en comparación con el segundo trimestre del año y tercer trimestre del año anterior (incremento del 39% y 29%, respectivamente), y se explica por la provisión de la compensación variable que registró el Banco al cierre del tercer trimestre del 2010, así como por los impuestos pagados de ejercicios anteriores y la provisión de obligaciones laborales y compensado en parte por un decremento en los gastos relacionados con la facturación de la empresa de Servicios. Cabe mencionar que en comparación con el tercer trimestre del año anterior los gastos de tecnología fueron menores.

En cuanto al rubro de Otros Productos, el Banco reportó un incremento de 2 millones de pesos (variación del 20%) respecto del segundo trimestre del 2010, explicado por la cancelación de cuentas de pasivo (reserva de liquidez) contra los resultados del ejercicio, así como por el aumento de las comisiones cobradas a intercompañías y compensado en parte por la cancelación de la estimación por irrecuperabilidad que se dejó de reconocer en el tercer trimestre del año.

Por lo que respecta al cálculo de los impuestos, al cierre del tercer trimestre de 2010, el Banco no constituyó provisión de impuesto causado, toda vez que las proyecciones fiscales de Impuesto sobre la Renta (ISR) y del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), indicaron que el Banco no sería contribuyente de ninguno de estos dos impuestos

en el ejercicio 2010, es importante destacar que durante el tercer trimestre de 2009 el Banco reportó un impuesto causado de 156 millones de pesos al haber generado utilidad fiscal base para el cálculo del impuesto corriente.

Con respecto al impuesto diferido, el Banco constituyó una provisión a favor en el periodo por 7 millones de pesos.

Por lo anterior, al tercer trimestre de 2010, el Banco reportó una ganancia en el rubro de impuestos a la utilidad por 26 millones de pesos, mismos que corresponden al ingreso por 26 millones de pesos derivado del impuesto sobre la renta diferido.

Cabe mencionar que, por lo que respecta al cálculo del ISR, el Banco obtuvo una pérdida fiscal en el periodo la cual ascendió a 10 millones de pesos, razón por la cual no existe un resultado fiscal base para el cálculo del ISR corriente del Banco. Por lo que se refiere al cálculo del IETU, el Banco determinó una pérdida fiscal por 90 millones de pesos para efectos de este impuesto debido a que las deducciones fueron superiores a los ingresos efectivamente realizados en el periodo, y por lo tanto, no se tuvo base para el cálculo de IETU.

La Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas respecto del segundo trimestre del 2010 mostró un decremento de 0.4 millones de pesos. Por lo que respecta a este mismo rubro respecto del tercer trimestre del año anterior, el Banco obtuvo una ganancia de 0.5 millones de pesos. 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 una participación del 100%.

Por lo que respecta a las otras entidades del Grupo Financiero, la Casa de Bolsa reportó una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre del 2010 de 177 millones de pesos y una utilidad del trimestre de 56 millones de pesos.

La utilidad del trimestre se originó principalmente por la ganancia en las Comisiones Cobradas netas de 47 millones de pesos, aunado al Resultado por Valuación a Valor Razonable de las acciones del Fideicomiso Control de la Bolsa Mexicana de Valores, en el cual la Casa de Bolsa tiene participación accionaria, reconociendo una ganancia de 13 millones de pesos. El Ingreso por Intereses neto fue de 17 millones de pesos, en tanto que los Otros Productos de 0.6 millones de pesos. Las ganancias reconocidas durante el año se vieron disminuidas por los Gastos de Administración de 11 millones de pesos y por los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos de 11 millones de pesos.

En el tercer trimestre del 2010 la Casa de Bolsa reconoció un aumento de 4.5 millones de pesos (incremento del 9%) en comparación con la utilidad reportada en el segundo trimestre del 2010, esta variación se explica por un incremento en los Ingresos por Intereses Netos de 4.1 millones de pesos (aumento del 31%), explicado por el pago de dividendos realizado por la Bolsa Mexicana de Valores en el tercer trimestre del año, así como en el Resultado por Valuación a Valores Razonable de 5 millones de pesos (incremento de 58%), el cual esta en función de la volatilidad del precio de las acciones del Fideicomiso Control de la Bolsa Mexicana de Valores, aunado a un decremento en los Impuestos a la Utilidad de 6 millones de pesos (disminución del 35%) y una

disminución en los Gastos de Administración de 1.5 millones de pesos (variación del 12%), originada por una reducción en la facturación realizada por la empresa de Servicios. Este incremento se vio compensado por un decremento en las Comisiones y Tarifas Netas de 12.1 millones de pesos (disminución del 20%).

En comparación con el tercer trimestre del año anterior, la Casa de Bolsa reportó un decremento de 44 millones de pesos (disminución del 44%), el cual se compone de una disminución en el Ingreso por Comisiones y Tarifas Netas de 14 millones de pesos (decremento del 23%), explicado por una disminución en operaciones de capitales, así como una disminución en el Resultado por Valuación a Valor Razonable de 53 millones de pesos (variación del 80%), que como se menciona anteriormente está en función de la volatilidad del precio de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Dicha disminución se vio parcialmente mitigada por un incremento en los Ingresos por Intereses Netos de 15 millones de pesos (aumento del 11%), explicado principalmente por los dividendos pagados por la Bolsa Mexicana de Valores, aunado a un aumento en la inversión en reporto de la Casa de Bolsa. Adicionalmente, los Gastos de Administración fueron menores en 6 millones de pesos (variación del 32%), asimismo se tuvo un decremento en los Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos 2 millones de pesos como gasto.

Al cierre del tercer trimestre del 2010, el Grupo Individual reportó una pérdida de 1.4 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas, por su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. La pérdida esta dada principalmente por los Gastos de Administración que ascendieron a 2.7 millones de pesos y representan la facturación de la empresa de Servicios, aunado a las Comisiones Pagadas a reguladores por 0.8 millones de pesos y compensado por los Ingresos por Intereses de 2.1 millones de pesos que se integran por intereses de disponibilidades y de operaciones de reporto.

Por lo que respecta a la empresa de Servicios, esta generó una utilidad neta por 7.1 millones de pesos, toda vez que se reconocieron ajustes a las Obligaciones Laborales como ingreso y disminuido en parte por los Impuestos a la Utilidad Causados en el año.

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 tercer trimestre del 2010 es de 41,962 millones de pesos, los rubros más representativos son: Disponibilidades por 5,063 millones de pesos que están conformadas en su mayoría por las operaciones de compraventa de divisas y por depósitos en Banco de México y en otras entidades financieras. Las Inversiones en Valores son de 8,798 millones de pesos integradas por valores gubernamentales. Los Deudores por Reporto fueron de 78 millones de pesos, es importante mencionar que conforme al Criterio Contable B-3 “Reportos” se está realizando la compensación entre los Deudores por reporte y la cuenta por pagar originada por los Colaterales vendidos o entregados en garantía. La Cartera de Crédito Neta es de 248 millones de pesos. El saldo de Derivados después de compensaciones de acuerdo con los criterios contables de la CNBV es de 5,743 millones de pesos y las Cuentas por Cobrar de 21,444 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 segundo trimestre del 2010, el Balance General incrementó en un 112% (22,191 millones de pesos), las principales variaciones se encuentran en los siguientes conceptos: Cuentas por Cobrar (17,574 millones de pesos), Disponibilidades (3,352 millones de pesos) y Derivados (1,149 millones de pesos).

En comparación con el Balance General del tercer trimestre del año anterior el Banco mostró un incremento de 19,134 millones de pesos (variación del 46%), el cual se integra principalmente por los siguientes conceptos: Cuentas por Cobrar (10,039 millones de pesos), Disponibilidades (5,004 millones de pesos), Derivados (2,876 millones de pesos) e Inversiones en Valores (1,191 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 del Balance General no es representativo, ya que muestra la lectura del mercado que realiza la Dirección de Mercados Financieros y tiene variaciones significativas de acuerdo a las condiciones prevalecientes en el mercado.

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

Banco

(en millones de pesos)	30-Jun-10	31-Ago-10 *
Capital Neto	4,190	4,298
Activos en Riesgo de Mercado	12,596	12,690
Activos en Riesgo de Crédito	1,676	2,285
Activos en Riesgo Operacional	1,509	1,610
Activos en Riesgo Totales	15,781	16,585
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	250.03%	188.11%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	26.55%	25.91%

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)	30-Jun-10	31-Ago-10 *
Capital Neto	644	676
Activos en Riesgo de Mercado	720	752
Activos en Riesgo de Crédito	30	64
Activos en Riesgo Operacional	30	37
Activos en Riesgo Totales	780	853
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	82.56%	79.22%

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

Política de Dividendos

Durante el tercer trimestre del 2010 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el último ocurrió en Septiembre del 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.