

**J.P. MORGAN GRUPO FINANCIERO, S.A. DE C.V.**  
Paseo de las Palmas 405, Piso 16  
Col. Lomas de Chapultepec  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2011**  
(Cifras en millones de pesos)

<b>Resultado neto</b>	<b>\$ (41)</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión	-
Depreciaciones de inmuebles, mobiliario y equipo	3
Amortizaciones de activos intangibles	-
Provisiones	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	83
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas	(3)
Operaciones discontinuadas	-
Otros. Resultado por valuación a valor razonable	96
Otros. Estimación preventiva para riesgo crediticios	5
	<b>184</b>
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	\$ (8)
Cambio en inversiones en valores	(1,275)
Cambio en deudores por reporto	(1,437)
Cambio en préstamo de valores (activo)	-
Cambio en derivados (activo)	4
Cambio en cartera de crédito (neto)	16
Cambio en derechos de cobro adquiridos (neto)	-
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-
Cambio en bienes adjudicados (neto)	-
Cambio en otros activos operativos (neto)	(5,377)
Cambio en captación	(368)
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	188
Cambio en acreedores por reporto	(74)
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	217
Cambio en derivados (pasivo)	(11)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-
Cambio en otros pasivos operativos	6,305
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-
Cobros de impuestos a la utilidad (devoluciones)	-
Pagos de impuestos a la utilidad	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>\$ (1,820)</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$ -
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(1)
Cobros por disposición de subsidiarias	-
Pagos por adquisición de subsidiarias	-
Cobros de dividendos en efectivo	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
Otros.	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>\$ (1)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Cobros por emisión de acciones	\$ -
Pagos por reembolsos de capital social	-
Pagos de dividendos en efectivo	-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>\$ -</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>\$ (1,678)</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>\$ 5,341</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 3,663</b>

"El presente estado de flujos de efectivo consolidado con los de las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 30 de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad controladora y las entidades financieras y demás sociedades que forman parte del grupo financiero que son susceptibles de consolidarse, durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

"Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero."

A la fecha del presente estado de flujos de efectivo consolidado no se llevó a cabo la reexpresión de estados financieros al haberse operado en un entorno no inflacionario, siendo el último reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera el 31 de diciembre de 2007.

El presente estado de flujos de efectivo consolidado y sus notas podrán ser consultados en las siguientes direcciones:

Inflación del 31 de diciembre de 2010 al 31 de marzo de 2011	1.38%	<a href="http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg">http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg</a>
Inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores	15.09%	<a href="http://www.cnbv.gob.mx/otrosupervisados/informacionestadistica/Paginas/GruposFinancieros.aspx">http://www.cnbv.gob.mx/otrosupervisados/informacionestadistica/Paginas/GruposFinancieros.aspx</a>

Lic. Eduardo Cepeda  
Director General

C.P. Fernando Rioja  
Director de Finanzas

L.C. Juan Carlos Altamirano  
Contador General

C.P. Javier Mercado  
Auditor Interno