

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. por el trimestre comprendido del 1 de julio al 30 de septiembre de 2009.

Las entidades que conforman el Grupo Financiero son una institución de crédito, una casa de bolsa y una empresa de servicios. Dado que la operación de la compañía de servicios es completamente entre compañías del grupo, lo cual para efectos de consolidación se elimina, enfocaremos los comentarios en la principal subsidiaria que es Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, en la cual se lleva a cabo la mayor parte de la actividad del Grupo Financiero, y en la Casa de Bolsa, por los aspectos que consideramos relevantes se incluyen notas relacionadas con los resultados y situación financiera de las demás entidades del grupo.

Resultados de la operación.

El resultado de operación de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Grupo Financiero) representa una ganancia de 104 millones de pesos por el tercer trimestre del año 2009, comparados con una ganancia de 314 millones de pesos en el segundo trimestre de 2009 y una ganancia de 110 millones del tercer trimestre del año anterior. La utilidad acumulada al cierre de septiembre 2009 es de 654 millones de pesos. La utilidad del Grupo proviene principalmente del Resultado por Intermediación obtenido en el Banco y en la Casa de Bolsa, aunado a las Comisiones Cobradas en la Casa de Bolsa.

Banco J.P. Morgan reportó un resultado neto de 496 millones de pesos acumulados en el año, y una ganancia del trimestre de 0.3 millones de pesos. El resultado del tercer trimestre de 2009 fue menor en 159 millones de pesos comparado con el mismo periodo del año anterior, en donde la utilidad fue de 159 millones de pesos. La variación contra el tercer trimestre del año anterior se explica principalmente por una disminución neta en los Ingresos y Gastos por Intereses de 47 millones de pesos, un aumento en la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de 5 millones de pesos, un decremento neto en las Comisiones y Tarifas de 18 millones de pesos, una disminución en el Resultado por Intermediación de 94 millones de pesos, aunado a un incremento en los Otros Ingresos Operacionales en 1 millón de pesos, en los Gastos de Administración por 20 millones de pesos y Otros gastos en 3 millones de pesos, asimismo se tuvo un incremento en el rubro de Otros Productos y en el Resultado en Participación de Subsidiarias por 4 millones de pesos. De igual forma, en el tercer trimestre de 2009 se creó una provisión de impuestos a la utilidad de 13 millones de pesos, cuando en el tercer trimestre de 2008 se reconoció una provisión de impuestos a la utilidad de 36 millones de pesos, lo cual representa una decremento respecto del tercer trimestre del año anterior de 23 millones de pesos.

Comparado contra el segundo trimestre de 2009 el Banco obtuvo una ganancia de 0.3 millones de pesos que es menor en 240 millones de pesos, dicha variación se integra de la siguiente manera: el Margen Financiero tuvo un incremento de 11 millones de pesos, mitigado parcialmente por un incremento en la Estimación Preventiva para Riesgos

Crediticios por 4.2 millones de pesos y un aumento neto en las Comisiones y Tarifas de 0.7 millones de pesos. El Resultado por Intermediación mostró un decremento de 244 millones de pesos, en tanto que los Gastos de Administración fueron mayores en 29.6 millones de pesos, el rubro de Otros Productos aumentó en 2.3 millones de pesos, de igual forma los Ingresos Operacionales fueron mayores en 0.5 millones de pesos y los Impuestos a la Utilidad reconocidos en el periodo fueron una ganancia por 24 millones de pesos.

El resultado del tercer trimestre de 2009 que fue de 0.3 millones de pesos, se compone de un Margen Financiero de 24.5 millones de pesos de ingreso, seguido por un gasto neto en las Comisiones y Tarifas por 5.2 millones de pesos y una Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de 4.7 millones de pesos. En el Resultado por Intermediación se obtuvo una ganancia de 76.1 millones de pesos, los Ingresos de la Operación fueron de 1.6 millones de pesos. Los Gastos de Administración ascendieron a 93.3 millones de pesos, mientras que los Otros Productos fueron de 12.9 millones de pesos, los Otros Gastos ascendieron a 1 millón de pesos. La Participación en el Resultado de Subsidiarias fue de 2.2 millones de pesos como ganancia, en tanto que los Impuestos a la Utilidad fueron un gasto de 12.8 millones de pesos.

Cabe señalar, que por la entrada en vigor de la Norma de Información Financiera B-10 (NIF B-10), las entidades del Grupo Financiero dejaron de reconocer desde finales de 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que los tres años inmediatos anteriores fueron “no-inflacionarios” como se describe en dicha NIF B-10.

De igual forma 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 y sus subsidiarias las referentes al criterio B-3 “Reportos”, cuyo impacto se detalla más adelante.

El Margen Financiero se incrementó un 81% respecto al segundo trimestre de 2009, al pasar de una ganancia de 13.5 millones a 24.5 millones de pesos, explicado por un mayor rendimiento en operaciones de reporto (incremento en el volúmenes operados) y compensado por una disminución en los intereses a favor de títulos para negociar, originado por un desliz en las tasas de interés.

Respecto al tercer trimestre de 2008 el Margen Financiero tuvo un decremento del 66% originado por una disminución en los intereses cobrados provenientes de disponibilidades, aunado a una reducción en los intereses provenientes de inversiones en valores que se explica por la caída en las tasas de interés y la disminución en la posición de valores gubernamentales. De igual forma, este impacto se vio parcialmente compensado por una disminución en los gastos por intereses en operaciones de reporto y préstamo de valores, ligados a una disminución en el volumen de operación. Cabe mencionar que en el mes de noviembre de 2008 se realizó la transferencia de la cartera de Servicios Fiduciarios Institucionales del Banco a The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple a consecuencia de la venta del negocio Fiduciario realizada el 7 de abril de 2006 entre JPMorgan Chase & Co. y The Bank of New York Mellon.

Las comisiones pagadas disminuyeron en un 11% (1 millón de pesos) con respecto al segundo trimestre de 2009, cerrando el tercer trimestre del año en 8 millones de pesos, explicándose el movimiento por las comisiones pagadas a “brokers” como consecuencia del decremento en el volumen de operaciones de bonos gubernamentales y cambiarias, así como una disminución en las comisiones pagadas a The Bank of New York Mellon, S.A., por la administración de la actividad fiduciaria. Las comisiones pagadas del tercer trimestre de 2009 aumentaron en un 9% respecto a las del mismo periodo de 2008, principalmente a consecuencia de las comisiones pagadas por servicios fiduciarios y compensadas en parte por una disminución en las comisiones pagadas a “brokers”.

Las comisiones cobradas del tercer trimestre de 2009 no mostraron variaciones significativas con respecto a las del segundo trimestre de 2009. Las comisiones y tarifas cobradas disminuyeron un 87% al pasar de 20.4 millones de pesos en el tercer trimestre de 2008 a 2.6 millones durante el mismo periodo de 2009, este decremento se originó principalmente en las Comisiones por Actividades Fiduciarias y se explica por la venta de este negocio en el último trimestre del año pasado.

Asimismo, dentro de este rubro las comisiones derivadas del otorgamiento de líneas de crédito tuvieron un incremento de 0.01 millones de pesos en comparación con el tercer trimestre del año anterior, en tanto que respecto del segundo trimestre de 2009 no tuvo variación alguna, reportando al cierre de Septiembre de 2009, 0.07 millones de pesos.

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

En el tercer trimestre de 2009 los ingresos por intereses no tuvieron una variación significativa respecto del segundo trimestre del año. Las variaciones en los ingresos por disponibilidades, cuentas de margen, inversiones en valores y cartera de crédito se vieron compensadas por la variación en los intereses provenientes de operaciones de reporto.

Por lo que se refiere a los ingresos por intereses obtenidos respecto del tercer trimestre del año anterior, el Banco reportó un decremento del 76.4% (disminución de 314 millones de pesos) que como se menciona anteriormente, se explica principalmente por la variación de las tasas de interés y el decremento en los volúmenes de inversiones en valores y reporto, este último en parte por la venta del negocio Fiduciario descrita anteriormente. Durante 2009 se continúa con una participación activa en el mercado de reportos, tanto de activos como pasivos, así como con la participación en la figura de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

Es importante mencionar que por la entrada en vigor de las modificaciones a los criterios de contabilidad que se menciona anteriormente, 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, razón por la cual no existe impacto alguno dentro del margen financiero. Para efectos de

comparabilidad se llevó a cabo la conversión de las cifras del tercer trimestre de 2008 conforme al los lineamientos contables publicados en el segundo trimestre de 2009.

Por lo que respecta a los intereses provenientes de cartera de crédito se observa una disminución del 20% toda vez que el monto de la cartera crediticia en el balance pasó de 319 millones de pesos en el segundo trimestre de 2009 a 193 millones de pesos en el tercer trimestre del mismo año. En comparación con el tercer trimestre del año anterior el Banco reconoció un decremento de alrededor del 17% originado de igual forma, por una disminución en el saldo de la cartera.

Los gastos por intereses muestran un decremento del 79% contra el tercer trimestre del año anterior e igualmente un decremento del 14% contra el segundo trimestre de 2009, el movimiento en este rubro se encuentra representado principalmente por los siguientes factores:

- La mayor variación del tercer trimestre de 2009, comparado con el segundo trimestre del mismo año dentro del rubro de Gastos por Intereses, se encuentra en los Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto que pasaron de 39 millones de pesos a 28 millones de pesos, explicado por una disminución de las tasas de interés. Adicionalmente el rubro de Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores se mantuvo en 35 millones de pesos que fue prácticamente igual al reportado en el segundo trimestre del 2009. Igualmente comparado contra el tercer trimestre de 2008 los intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto y préstamo de valores disminuyeron un 81% al pasar de 326 millones de pesos el año anterior a 63 millones de pesos en el tercer trimestre de este año.
- Al 30 de septiembre de 2009 los gastos generados por el Banco correspondientes intereses por depósitos de exigibilidad inmediata se mantuvieron constantes en alrededor de 3 millones de pesos respecto del segundo trimestre de 2009, dichos intereses provienen del saldo de depósitos de clientes, lo cual sigue representando una muy pequeña porción de la captación. Cabe mencionar que este rubro obtuvo una disminución del 29% (1.3 millones de pesos) respecto del tercer trimestre del año anterior originada por una disminución en las tasas de interés.
- Los intereses por depósitos a plazo presentaron una variación marginal de 1 millón de pesos de gasto (incremento del 32%) al pasar de 3 millones de pesos reportados en el segundo trimestre de 2009 a 4 millones en el tercer trimestre del 2009, presentándose un incremento similar respecto del tercer trimestre de 2008.
- El rubro de intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos tuvo un decremento, al pasar de 2 millones de pesos en el segundo trimestre de 2009 a 0.2 millones de pesos al tercer trimestre de 2009, derivado principalmente por el uso del financiamiento con Banco Central durante el segundo trimestre del año. Este rubro muestra un decremento del 89% respecto del tercer trimestre del año anterior, el cual es explicado por una disminución en los préstamos recibidos de casa matriz.

La estimación preventiva para riesgos crediticios reconocida en resultados al cierre del tercer trimestre tuvo un incremento de 4 millones de pesos respecto del segundo trimestre del año a consecuencia de la actualización de las calificaciones crediticias de los acreditados. De igual forma comparando este mismo rubro contra el tercer trimestre del

año anterior, el Banco reportó un incremento de 4 millones de pesos explicado por las mismas razones.

Resultado por intermediación:

El resultado por intermediación del Banco, disminuyó 94 millones de pesos (de 170 millones a 76 millones de ganancia) con respecto al tercer trimestre de 2008. Estos números resultan poco comparables dado que son un reflejo del volumen de operaciones y condiciones del mercado a cada cierre.

Con respecto al segundo trimestre de 2009, el decremento fue del 76% (de 320 millones de utilidad a una ganancia de 76 millones), proveniente principalmente del resultado neto por valuación y compraventa de instrumentos financieros derivados y divisas. Las principales variaciones se originaron como sigue:

- **Valuación / Compraventa de derivados y divisas:** En este rubro el Banco tuvo su mayor decremento del trimestre que fue de 203 millones de pesos comparado con el segundo trimestre del año, principalmente relacionado con un decremento en el volumen de operaciones de compraventa de divisas en el tercer trimestre del año y la depreciación del peso frente al dólar, al pasar de un tipo de cambio de 13.1722 a 13.4928 del segundo al tercer trimestre de 2009. Cabe señalar, que estos rubros son presentados de manera separada dentro del concepto de Resultado por Intermediación.
- **Valuación de Títulos y Colaterales Vendidos:** Hubo un aumento de 31 millones de pesos con respecto al segundo trimestre del año, originado por las condiciones del mercado y las posiciones al cierre de cada trimestre. Por lo que se refiere a los Títulos para Negociar el Banco reconoció una ganancia de 11 millones de pesos respecto del segundo trimestre del año en el cual reporto una pérdida de 21 millones de pesos. De acuerdo con las modificaciones a los criterios contables aplicables a las instituciones financieras, en el Banco se dejó de reconocer el resultado por valuación de títulos a recibir y a entregar en reporto y se registró el resultado por valuación de colaterales vendidos, reportando al cierre del tercer trimestre de 2009 una ganancia de 20 millones de pesos respecto del segundo trimestre del año. Como se menciona anteriormente, para efectos de comparabilidad se llevó a cabo la conversión de la información financiera para los periodos antes mencionados.
- **Compraventa de Títulos:** Este rubro tuvo un decremento respecto del segundo trimestre de 2009 de 72 millones de pesos, al cierre del segundo trimestre del año hubo una ganancia de 109 millones de pesos, mientras que al cierre del tercer trimestre se obtuvo una utilidad de 37 millones de pesos. Este decremento proviene principalmente de las operaciones de compraventa de bonos gubernamentales apoyadas por la volatilidad observada durante el periodo.

Es importante mencionar que las estrategias en muchas ocasiones contemplan instrumentos derivados y operaciones Spot (compraventa de divisas), por lo que las ganancias o pérdidas en estos rubros deben ser analizadas en conjunto con los resultados obtenidos en los derivados a efectos de mostrar un resultado por estrategia correcto.

En el tercer trimestre de 2009 el Banco reconoció Ingresos de la Operación mayores con respecto a los del segundo trimestre del mismo año de 0.5 millones de pesos provenientes de la cancelación de la estimación preventiva para riesgos crediticos, explicado por la disminución de la cartera crediticia comentada anteriormente. Cabe mencionar que en el tercer trimestre del año anterior se reconocieron Ingresos de la Operación de 0.4 millones de pesos.

El rubro de gastos de administración y promoción muestra un incremento del 46% comparado contra el segundo trimestre de 2009, principalmente generado por la facturación de J.P. Morgan Servicios al Banco, esta variación está relacionada con los importes de compensación a empleados reconocidos durante el tercer trimestre del año. En comparación con el tercer trimestre del año anterior el Banco tuvo un incremento del 27% explicado de igual forma por la facturación entre la empresa de Servicios y el Banco.

En el tercer trimestre de 2009 el Banco reportó en el rubro de Otros Productos un resultado de 13 millones de pesos, el cual mostró un incremento respecto del segundo trimestre del año del 28% (2.8 millones de pesos) a consecuencia de las comisiones cobradas intercompañía, aunado a la cancelación de la estimación de cuentas incobrables. En comparación con el tercer trimestre de 2008, el Banco reconoció un incremento de 5.7 millones de pesos originado de igual forma por las comisiones cobradas intercompañía y la cancelación de la estimación preventiva de cuentas incobrables.

Por lo que respecta al cálculo de los impuestos, el ajuste para la constitución de las provisiones para el tercer trimestre de 2009 representó un impacto a resultados por la provisión de impuestos causados y diferidos por 13 millones de pesos como gasto.

En el tercer trimestre de 2009 el Banco tuvo un decremento en las provisiones de impuestos de 24 millones de pesos al pasar de un gasto de 37 millones a uno de 13 millones de pesos. Comparado con el tercer trimestre de 2008 en donde el Banco tuvo un impuesto a cargo de 36 millones de pesos, cantidad que fue reconocida como gasto en ese trimestre, el Banco obtuvo un decremento de 23 millones de pesos.

Ahora bien, en el tercer trimestre de 2009 se reconoció un gasto neto entre impuestos a la utilidad causados y diferidos de 13 millones de pesos, lo cual representa una disminución neta de 24 millones de pesos respecto del segundo trimestre del año, donde el Banco reconoció 37 millones de gasto. La variación en el impuesto causado por 116 millones de pesos de gasto está explicada por un aumento en la provisión de impuestos al cierre del tercer trimestre de 2009, es importante mencionar, que la provisión de IETU que muestran los estados financieros al cierre del tercer trimestre de 2009, es producto de las ganancias efectivamente realizadas por el Banco durante los primeros tres trimestres de 2009, las cuales son sujetas de impuesto bajo la legislación fiscal mexicana.

Por su parte el impuesto a la utilidad diferido tuvo un incremento de 140 millones de pesos al pasar de un gasto de 139 millones de pesos en el segundo trimestre de 2009 a un ingreso de 1 millón de pesos para el tercer trimestre del mismo año, derivado de la materialización de las partidas que le dieron origen en el segundo trimestre de 2009, cabe señalar que en el cálculo del impuesto diferido se consideró que la provisión de IETU del

año corriente indica que el Banco será contribuyente de IETU al final del año, el cual se genera principalmente de partidas que se esperan materializar en el futuro por margen financiero.

Durante el tercer trimestre de 2009 el Banco reportó una Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas de 2.2 millones de pesos que refleja una disminución del 17% respecto del resultado reportado en el segundo trimestre del año, que fue de 2.7 millones de pesos, explicado por la disminución en las comisiones cobradas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros del cual el Banco es el único inversionista.

Por lo que respecta a las otras entidades miembros del Grupo Financiero, la Casa de Bolsa reportó una ganancia en el tercer trimestre de 2009 de 100 millones de pesos.

El incremento se originó en mayor medida 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 66 millones de pesos, la cual representa un incremento del 11% respecto del trimestre anterior que cerró con una ganancia de 59 millones de pesos.

Igualmente la Casa de Bolsa tuvo un incremento neto en sus Comisiones Cobradas y Pagadas de 62 millones de pesos (variación de 199%) al seguir incrementando su participación en el mercado accionario y expandiendo su base de clientes, así como haber participado en la colocación accionaria de ciertos corporativos en el trimestre. Las comisiones cobradas durante el tercer trimestre de 2008 fueron de 20 millones de pesos comparadas con comisiones de 64 millones de pesos durante el mismo periodo de 2009.

El ingreso neto por intereses del tercer trimestre de 2009 fue menor en 1.3 millones de pesos, al reportar al cierre del tercer trimestre un ingreso neto de 1.6 millones de pesos por 2.9 millones de pesos reportados en el segundo trimestre del año. Esto se explica como consecuencia del decremento en las tasas de interés.

Los gastos de administración de la Casa de Bolsa se incrementaron en un 44% respecto del segundo trimestre del año, acumulando en el tercer trimestre 16 millones de pesos por 11 millones de pesos reconocidos el trimestre anterior. Cabe mencionar, que dentro de este rubro la Casa de Bolsa reconoce la facturación por parte de la empresa de J.P. Morgan Servicios.

A consecuencia de las ganancias originadas en el periodo, la Casa de Bolsa reconoció al cierre del tercer trimestre Impuestos a la Utilidad Causados por 13 millones de pesos por 3.4 millones de pesos reconocidos en el segundo trimestre del presente año.

La compañía de Servicios generó una utilidad acumulada de 0.3 millones de pesos, esto como resultado neto de los Ingresos por Servicios, los cuales ascendieron a 196 millones de pesos y de acuerdo a las adecuaciones de la NIF B-3 los Gastos Generales de Operación fueron de 191 millones de pesos (incluyendo la participación de los trabajadores en las utilidades de la empresa) mas una ganancia neta entre Otros Gastos y Otros Productos por 5.1 millones de pesos, así como la Utilidad Integral de

Financiamiento de 2.3 millones de pesos e Impuestos a la Utilidad Causados de 12.1 millones de pesos.

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 total del Balance del Banco tuvo un aumento de 3,470 millones de pesos (incremento del 14%) con respecto al segundo trimestre del año, principalmente en los rubros de Inversiones en Valores (2,690 millones de pesos), Deudores por Reporto (971 millones de pesos), Otras Cuentas por Cobrar (2,292 millones de pesos) y compensado con un decremento en Disponibilidades (2,055 millones de pesos), Derivados (285 millones de pesos) y Cartera de Crédito (126 millones de pesos).

La disminución contra el Balance del año anterior fue de 17,142 millones de pesos que se integra principalmente por los siguientes conceptos: Disponibilidades (4,368 millones de pesos), Inversiones en Valores (6,304 millones de pesos), Deudores por Reporto (7,036 millones de pesos), Derivados (350 millones de pesos), Cartera de Crédito (180 millones de pesos) y compensado por un incremento en Otras Cuentas por Cobrar (778 millones de pesos).

Los rubros de otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar neto representan las operaciones pendientes de liquidar de mercado de dinero y mercado cambiario (SPOT). Es importante mencionar, que estos conceptos representan la posición de los últimos días de cada periodo, por lo cual para un análisis comparativo de balances no son representativos. Por lo que respecta a la variación de estos rubros entre el segundo y tercer trimestre de 2009 (incremento de 1,805 millones de pesos) esta se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de operaciones fecha valor tanto de divisas y de valores al cierre del mes de septiembre de 2009. Cabe mencionar, que de acuerdo a los criterios contables establecidos por la CNBV, las operaciones de compraventa de divisas se presentan dentro del rubro de disponibilidades, en tanto que sus respectivas cuentas liquidadoras dentro de las cuentas por cobrar y por pagar.

El rubro de inversiones en valores muestra un incremento contra el segundo trimestre del año de 2,690 millones de pesos, posición que mantiene principalmente en valores gubernamentales. Este rubro puede mostrar variaciones significativas en diferentes periodos dependiendo de la lectura del mercado que hace la Dirección de Mercados Financieros.

Con la entrada en vigor de las modificaciones a los criterios contables y en específico del criterio B-3 “Reportos”, el registro contable de las operaciones de Inversiones en Valores y Reportos en el Balance General sufrió cambios considerables siendo los principales los siguientes:

En el activo 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 constituirá 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.

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 todas las instituciones del Grupo Financiero al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Capital

El Grupo Financiero, continúa con un capital suficiente para soportar la operativa del mismo e incluso se mantiene con un índice de capitalización muy por arriba del mínimo requerido en las entidades sujetas a límites de capitalización. Los buenos resultados obtenidos durante el ejercicio 2008 representaron un incremento al capital por 624 millones de pesos.

Cabe destacar que con fecha 23 de abril de 2009, el Grupo aportó en efectivo al Banco 230 millones de pesos como incremento a su capital, por su parte el 30 de abril de mismo año la Casa de Bolsa capitalizó utilidades retenidas por 30 millones de pesos. Asimismo, durante el mes de abril se constituyeron reservas legales provenientes de las utilidades al cierre del ejercicio 2008.

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

Al cierre del tercer trimestre de 2009 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco fue como sigue:

(en millones de pesos)	30-Jun-09	31-Ago-09 *
Capital Neto	4,119	4,136
Activos en Riesgo de Mercado	10,831	8,489
Activos en Riesgo de Crédito	1,535	1,544
Activos en Riesgo Operacional	798	979
Activos en Riesgo Totales	13,164	11,013
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	268.28%	267.81%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	31.29%	37.55%

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

Política de Dividendos

Durante el tercer trimestre de 2009 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el último ocurrió en Septiembre de 2007, cuando Banco J.P. Morgan 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%.

Durante el año 2008 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos.

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

J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A de C.V., 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 Banco J.P. Morgan, S.A. 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.