

Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero

De conformidad con lo establecido en el artículo 180 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por 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 Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero ("el Banco"), por el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2013 y del 1° de octubre al 31 de diciembre de 2013.

Cambios en políticas contables

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito durante el 2013, así como 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:

El 24 de junio de 2013, la Comisión emitió una Resolución que modifica las "Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito", por medio de la cual modifica la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia comercial, con la finalidad de cambiar el actual modelo de constitución de la estimación preventiva para riesgos crediticios basado en un modelo de pérdida incurrida hacia un modelo de pérdida esperada en el que se estimen las pérdidas crediticias de los siguientes 12 meses con la información crediticia que mejor las anticipe. Dicha modificación entró en vigor el día siguiente de su publicación.

La nueva metodología basada en el modelo de pérdida esperada toma en cuenta los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y exposición al incumplimiento, así como clasifica a la cartera comercial en distintos grupos, a los cuales les aplicarán variables diferentes para la estimación de la probabilidad de incumplimiento.

El efecto financiero derivado de la utilización de la referida metodología de calificación para la cartera crediticia comercial se reconoce en el capital contable, dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores, si como consecuencia de la aplicación de la metodología es necesario constituir reservas adicionales, teniendo como fechas límite para la implementación de este cambio de metodología el 31 de diciembre de 2013 para reconocer el efecto financiero inicial de la cartera crediticia comercial y el 30 de junio de 2014 para reconocer el efecto financiero inicial para la cartera crediticia de entidades financieras.

Cambios de NIF emitidos por el CINIF aplicables al Banco.

A partir del 1° de enero de 2013, el Banco adoptó las siguientes normas,

- NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados
- NIF C-7, Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-8 Estados financieros consolidados o combinados.- Modifica la definición de control. La existencia de control de una entidad en otra es la base para requerir que la información financiera se consolide, con esta nueva definición podría darse el caso de tener que consolidar algunas entidades en las que antes no se consideraba que hubiera control y por el contrario podrían dejar de consolidarse aquellas entidades en las que se considere que no hay control. Esta NIF establece que una entidad controla a otra cuando tiene poder sobre ésta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de dicha participación; y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos. Se introduce el concepto de derechos protectores, definidos como los que protegen a la participación del inversionista no controlador pero no le dan poder. Incorpora la figura principal y agente siendo el principal el inversionista con derecho a tomar decisiones y el agente, quien toma decisiones en nombre del principal, por lo cual éste no puede ser quien ejerza control. Elimina el término de entidad con propósito específico ("EPE") e introduce el término de entidad estructurada, entendida como la entidad diseñada de forma que los derechos de voto o similares no son el factor determinante para decidir quien la controla.

NIF C-7 Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes.- Establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación y que todos los efectos de utilidad o pérdida derivados de inversiones permanentes en asociadas, negocios conjuntos y otros deben reconocerse en resultados en el rubro de participación en los resultados de otras entidades. Requiere más revelaciones encaminadas a proporcionar mayor información financiera de las asociadas y negocios conjuntos y elimina el término de EPE.

Mejoras a las NIF 2013.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2013, son:

NIF C-5, Pagos anticipados, Boletín C-9, Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos y Boletín C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos.- Establecen que el importe de los gastos de emisión de obligaciones debe presentarse como una reducción del pasivo correspondiente y aplicarse a resultados con base en el método de interés efectivo.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- En el caso de discontinuación de una operación, se elimina la obligación de reestructurar los balances generales de periodos anteriores que se presenten para efectos comparativos.

NIF D-4, Impuestos a la utilidad.- Reconoce que los impuestos a la utilidad (causado y diferido) deben presentarse y clasificarse con base en la transacción o suceso del cual surgen dichos impuestos, por lo que se deben reconocer en los resultados del período, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce en otro resultado integral o directamente en un rubro del capital contable.

Boletín D-5, Arrendamientos.- Establece que los pagos no reembolsables por concepto de derecho de arrendamiento deben ser diferidos durante el periodo del arrendamiento y aplicarse a resultados en proporción al reconocimiento del ingreso y gasto relativo para el arrendador y arrendatario respectivamente.

Asimismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2013 que no generan cambios contables y que principalmente establecen definiciones más claras de términos.

A continuación se presenta la interpretación a la información financiera referente a la reforma fiscal:

INIF 20, Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.- Trata específicamente del reconocimiento contable de los temas incluidos en las Reformas Fiscales que entran en vigor en 2014 y que están relacionados con los impuestos a la utilidad y con la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU").

Resultados de Operación

(Las cifras de las tablas del presente informe se encuentran en millones de pesos, salvo se indique lo contrario)

Estado de Resultados

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Margen financiero	\$ 346	\$ 84	\$ 92	\$ 90	\$ 80	\$ 333
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(40)	(4)	(1)	(33)	(2)	(29)
Comisiones y tarifas netas	107	31	31	24	21	6
Resultado por intermediación	359	111	150	96	2	(103)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(13)	5	(12)	(6)	0	139
Gastos de administración y promoción	(568)	(158)	(140)	(128)	(142)	(583)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	11	3	2	2	4	14
Impuestos del ejercicio	122	100	-	-	22	256
Resultado del ejercicio	\$ 324	\$ 172	\$ 122	\$ 45	\$ (15)	\$ 33

1- Ingresos por Intereses

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Intereses de disponibilidades	\$ 16	\$ 5	\$ 4	\$ 4	\$ 3	\$ 15
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0	0	0	5
Intereses de títulos para negociar	327	80	80	87	80	352
Intereses a favor en operaciones de reporto	560	120	123	152	165	593
Intereses de cartera de crédito	124	26	34	31	33	46
Total de Ingresos por intereses	\$ 1,027	\$ 231	\$ 241	\$ 274	\$ 281	\$ 1,011

Por lo que se refiere a los Ingresos por intereses obtenidos durante 2013 estos fueron superiores a los reportados al cierre del 2012 en 16 millones de pesos (variación del 2%), lo cual se observa principalmente en los Intereses de cartera de crédito toda vez que el Banco reconoció durante todo el 2013 los ingresos provenientes de créditos otorgados en el último trimestre de 2012, aunado a un aumento en los créditos de factoraje otorgados a clientes corporativos durante todo el año de 2013. Por lo que se refiere a los intereses provenientes de inversiones en valores y reporto, estos fueron menores debido a que Banco de México durante 2013 realizó un recorte a las tasas equivalente a 100 puntos base lo cual afectó los intereses cobrados. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre de 2013 forma parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

En el cuarto trimestre de 2013 los Ingresos por intereses muestran un decremento de 10 millones de pesos (variación del 4%) respecto del tercer trimestre de 2013, el cual se observa principalmente en los Intereses de cartera de crédito por 8 millones de pesos debido a que durante el cuarto trimestre de 2013 las tasa de referencia de fondeo de Banco de México fue disminuida en 25 puntos base; por el lado de los Intereses de Inversiones en valores y Reportos se mantuvieron constantes en relación con el tercer trimestre del mismo año.

2- Gastos por Intereses

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 54	\$ 17	\$ 12	\$ 12	\$ 13	\$ 39
Intereses por préstamos interbancarios	3	0	1	1	1	6
Intereses a cargo en operaciones de reporto	321	73	80	84	84	403
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	303	57	56	87	103	230
Total de Gastos por intereses	\$ 681	\$ 147	\$ 149	\$ 184	\$ 201	\$ 678

Los Gastos por intereses al cierre de 2013 fueron de 681 millones de pesos mostrando un incremento marginal de 3 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre de 2012; lo cual se muestra principalmente en un aumento en los Intereses pagados por depósitos de exigibilidad inmediata de 15 millones de pesos, los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes, además de un incremento en la base de clientes. En el rubro de Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores se observó un aumento de 73 millones con respecto a los reportados al cierre de 2012, dada la figura del Banco como Formador de Mercado de bonos gubernamentales este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro; sin embargo en el rubro de Intereses a cargo en operaciones de reporto existe una disminución derivada del recorte de tasas efectuado por Banco de México durante 2013.

En el cuarto trimestre de 2013 los Gastos por intereses fueron relativamente menores a los reportados durante el tercer trimestre del mismo año, pasando de 149 millones al cierre del tercer trimestre a 147 millones al cierre del cuarto trimestre, esto se debe principalmente a una disminución en los Intereses a cargo en operaciones de reporto por 7 millones de pesos generado por baja en el nivel de operaciones concertadas durante el cuarto trimestre de 2013; esta baja se vio compensada principalmente por incrementos en Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata por Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores por 5 millones de pesos y 1 millón de pesos respectivamente.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, al cierre de 2013 el Margen Financiero aumentó en 13 millones de pesos (variación del 4%) en relación al Margen Financiero reportado al cierre de 2012, debido principalmente a un incremento en los Ingresos por intereses de cartera de crédito dado un aumento en los créditos otorgados y a que durante el 2013 se reconocieron intereses por créditos a mediano plazo otorgados a finales de 2012, además de un incremento en los Ingresos por intereses netos en operaciones de reporto lo que se explica por un aumento en el volumen de dichas operaciones; lo anterior se vio disminuido por el monto de Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores debido a un incremento en las operaciones concertadas en este periodo; es importante mencionar que estos dos último rubros se vieron afectados por el recorte de tasas que Banco de México realizó durante 2013.

Respecto del tercer trimestre de 2013, el Margen Financiero obtenido en el cuarto trimestre del mismo año fue menor en 8 millones de pesos (variación del 9%), la cual se debe principalmente a que durante el cuarto trimestre de 2013 las tasa de referencia de fondeo de Banco de México fue disminuida en 25 puntos base, adicionalmente se compensa en parte esta situación debido a los Ingresos por intereses netos en operaciones de reportos los cuales fueron mayores explicado por el volumen de dichas operaciones.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Cartera de crédito	\$ 40	\$ 4	\$ 1	\$ 33	\$ 2	\$ 23
Operaciones contingentes y avales	0	0	0	0	0	6
Total de Estimación preventiva	\$ 40	\$ 4	\$ 1	\$ 33	\$ 2	\$ 29

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en la comparación de lo reportado entre el cierre del 2013 y 2012, ésta fue mayor en 11 millones de pesos (variación de 38%), toda vez que durante 2013 el Banco reservó al 100% la cartera de crédito concertada con un cliente de la industria vivandera por 34 millones de pesos, debido a incumplimientos de pago en su deuda a corto plazo, cabe resaltar que el Banco para el cierre del año 2013 canceló la cartera vencida con este cliente aplicando la reserva que se había registrado para estos efectos en los resultados del ejercicio.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el cuarto y tercer trimestre del 2013, la estimación mostró un aumento de 3 millones de pesos obedeciendo a un incremento en el número de créditos otorgados por factoraje a clientes corporativos.

De acuerdo con el criterio contable establecido por la CNBV, la constitución y cancelación de reservas crediticias se reconoce contra el rubro de Estimación preventiva para riesgos crediticios, en tanto el monto a cancelar de estimación preventiva no sea superior al importe reconocido en este rubro durante el ejercicio y en cuyo caso se reconocerá contra los Otros ingresos (egresos) de operación, mismo que se analiza mas adelante.

En base a lo ya descrito en el apartado de Cambios en políticas contables del presente informe, al cierre de 2013, el Banco reconoció el efecto financiero derivado de la utilización de la nueva metodología de calificación de la cartera crediticia en el capital contable, dentro del rubro de "Resultado de ejercicios anteriores", derivado de que, como consecuencia de la aplicación de la metodología antes referida fue necesario constituir reservas adicionales por un monto de 12 millones de pesos.

5- Comisiones y Tarifas

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 12	\$ 4	\$ 2	\$ 3	\$ 3	\$ 6
Manejo de cuenta	1	0	0	0	1	2
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	2	-	1	0	1	1
Transferencia de fondos	4	1	1	1	1	3
Servicios de banca electrónica	1	1	0	0	0	0
Otras comisiones cobradas	105	28	32	23	22	18
Otras comisiones pagadas	(18)	(3)	(5)	(3)	(7)	(24)
Comisiones y tarifas netas	\$ 107	\$ 31	\$ 31	\$ 24	\$ 21	\$ 6

Al cierre de 2013 en el rubro de Comisiones y tarifas se reportó un ingreso neto por 107 millones de pesos el cual mostró un aumento de 101 millones de pesos con respecto al ingreso neto que se reportó en el mismo rubro al cierre de 2012, esto se debe principalmente por comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas, que durante el ejercicio de 2012 se reconocieron en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación, quitando este efecto las Comisiones y tarifas reportadas al cierre de 2013 se mantienen en línea con las reportadas al cierre de 2012.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2013, las comisiones y tarifas cobradas se mantuvieron constantes.

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. ("BoNY"). El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a BoNY y las comisiones cobradas por el Banco son enteradas a BoNY.

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

6- Resultado por Intermediación

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Títulos para negociar	\$ 200	\$ 24	\$ 76	\$ 89	\$ 11	\$ (89)
Derivados	(124)	(22)	90	(252)	60	(47)
Divisas	283	109	(16)	259	(69)	33
Resultado por intermediación	\$ 359	\$ 111	\$ 150	\$ 96	\$ 2	\$ (103)

Previamente al análisis de este rubro hay que señalar que el Resultado por intermediación está conformado por el Resultado por valuación a valor razonable y el Resultado por compraventa de inversiones en valores, derivados y divisas. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

El Resultado por intermediación entre el cierre de 2013 y el cierre de 2012 aumentó en 462 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos, en dicho concepto el resultado aumentó en 289 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 89 millones de pesos al cierre de 2012 a una ganancia de 200 millones de pesos al cierre de 2013, esto se explica principalmente por la volatilidad en el comportamiento del precio de los bonos gubernamentales durante 2013.

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumentó en 173 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 14 millones de pesos al cierre del 2012 a una ganancia de 159 millones de pesos por el cierre de 2013; lo anterior se explica principalmente por una ganancia neta de 121 millones de pesos en operaciones de divisas, contratos adelantados, opciones y swaps, todos ellos referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano contra otras divisas. El tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar se depreció un 1% pasando de 12.9658 al cierre de 2012 a 13.0843 al cierre 2013. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante 2013 fue de 12.7648, llegando a operarse en niveles máximos y mínimos de 13.4394 y 11.9807, respectivamente. Aunado a esto también se tuvo una ganancia neta en las operaciones que el Banco tiene referidas a tasa de intereses, como son futuros, swaps y contratos adelantados por 52 millones de pesos.

El Resultado por intermediación respecto del tercer trimestre del 2013 tuvo un decremento de 39 millones de pesos (variación del 26%), al pasar de una ganancia de 150 millones de pesos a una ganancia de 111 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2013, la disminución se explica principalmente por una baja en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 52 millones de pesos (variación del 68%), lo que se vio compensado por un incremento neto en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas por 13 millones de pesos (aumento del 18%).

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ -	\$ 2
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	6	4	2	-	-	15
Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(30)	-	(12)	(18)	-	-
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	-	-	-	0
Cancelación de otras cuentas de pasivo	-	-	-	-	-	5
Pérdida por valuación del activo por administración de activos financieros transferidos	(3)	(1)	(2)	-	-	-
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(1)	(1)	-	-	(0)	(0)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	15	3	0	12	0	117
Total de Otros ingresos (egresos) de la operación	\$ (13)	\$ 5	\$ (12)	\$ (6)	\$ 0	\$ 139

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre de 2013, estos fueron menores a los reportados en 2012 en 152 millones de pesos; ésta disminución se debe principalmente al reconocimiento de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por una operación financiera derivada pactada con un cliente de la industria vivienda la cual fue castigada al 100% debido a que no fue liquidada a su vencimiento; además se tiene una disminución por la reclasificación de la recuperación de gastos con partes relacionadas por 101 millones de pesos, las cuales para 2013 se reportan dentro del rubro de Comisiones y tarifas, rubro que ya fue analizado con anterioridad.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2013, éste aumentó en 17 millones de pesos, al pasar de un gasto de 12 millones de pesos a un ingreso de 5 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2013; el aumento se debe a que se reconoció una Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios calculada al cierre del 2013; además de que ya no existieron afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2013					2012
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Beneficios directos de corto plazo	\$ 4	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 6
Honorarios	14	6	2	2	4	12
Rentas	28	7	7	7	7	28
Aportaciones al IPAB	19	4	6	5	4	13
Impuestos y derechos diversos	66	17	13	12	24	68
Gastos no deducibles	88	22	22	22	22	80
Gastos en tecnología	30	11	9	5	5	25
Depreciaciones	33	9	8	8	8	30
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	3	(1)	0	1	3	2
Otros	283	82	72	65	64	319
Total de Gastos de administración y promoción	\$ 568	\$ 158	\$ 140	\$ 128	\$ 142	\$ 583

En los Gastos de administración y promoción se ve reflejada la inversión y el crecimiento que esta teniendo la oficina de J.P. Morgan en México, debido principalmente a los planes de expansión que tiene para los negocios de Banca Privada y Servicios de Tesorería. Dichos planes de expansión han requerido tanto inversión en sistemas, como una base mayor de empleados, la cual ha crecido contra principios de 2012 en un 25%. Cabe señalar que en el 2012 J.P. Morgan expandió su oficina de 3 a 6 pisos.

Entre los años 2013 y 2012 los Gastos de administración y promoción fueron menores en 15 millones de pesos (decremento de 3%) en el 2013, lo cual se debe a una disminución en el rubro de Otros gastos de administración por 36 millones de pesos; lo cual se ve compensado por un incremento en Gastos de tecnología por 5 millones de pesos, un incremento en el rubro de Depreciaciones por 3 millones de pesos, un aumento en la provisión de la compensación variable en 2013 por 8 millones de pesos y un crecimiento en las Aportaciones al IPAB que el Banco efectúa mensualmente por 6 millones de pesos.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2013, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 18 millones de pesos (variación del 13%), al pasar de 140 millones al cierre del tercer trimestre de 2013 a 158 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del 2013, derivado principalmente de los siguientes factores, se tuvo un incremento en los Honorarios pagados de 4 millones de pesos, un aumento en Gastos de tecnología por 2 millones de pesos y un incremento en Otros gastos de administración de 10 millones de pesos originado principalmente a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios durante el cuarto trimestre de 2013.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre de 2012 mostró un decremento de 3 millones de pesos (variación de 21%), al pasar de 14 millones al cierre de 2012 a 11 millones al cierre de 2013, el cual estuvo en función de las utilidades obtenidas por el Socio Liquidador de Posición de Terceros y por Cecoban, S.A. de C.V., en los cuales el Banco tiene una participación del 100% y 2.50%, respectivamente.

En el cuarto trimestre de 2013 este rubro mostró un incremento de 1 millón de pesos en comparación con el tercer trimestre del mismo año, derivado de un incremento en los resultados las subsidiarias no consolidadas del Banco.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los Impuestos a la utilidad, el ajuste para la constitución de las provisiones para el ejercicio 2013 representó un ingreso neto por Impuestos causados y diferidos de 122 millones de pesos mismos que se integran por un ingreso derivado del reconocimiento del Impuesto a la utilidad diferido por 148 millones de pesos, el cual se ve compensado por un gasto derivado del reconocimiento del Impuesto a la utilidad causado por 26 millones de pesos.

La variación entre el Impuesto a la utilidad registrado al cierre de 2013 y al cierre de 2012 se deriva principalmente de los siguientes aspectos:

- a) Al cierre del 2013 el Banco resultó causante del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), debido a sus operaciones en curso;
- b) La base para el cálculo del Impuesto Sobre la Renta (ISR) del ejercicio 2013 se disminuyó por la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar; y
- c) El Banco presentó, debido a sus pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de amortizar y a sus operaciones en curso, un incremento del impuesto diferido a favor.

Por otro lado, en comparación con el Impuesto a la utilidad provisionado al cierre del tercer trimestre de 2013, en el cuarto trimestre el Banco reconoció un ingreso por Impuesto a la utilidad diferido de 127 millones de pesos, el cual se vio disminuido por un gasto de Impuesto a la utilidad causado de 27 millones de pesos. Cabe mencionar que la Administración del Banco optó por no reconocer previamente la provisión de Impuestos a la utilidad diferidos con el fin de no afectar la razonabilidad de sus resultados financieros.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo del Banco 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

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre de 2013 y 2012 (cifras en millones de pesos):

Activos	Dic-13	Dic-12	Variación
Disponibilidades	8,481	3,110	5,371
Cuentas de Margen	3	6	(3)
Inversiones en Valores	8,307	6,501	1,806
Deudores por Reporto	6,227	6,002	225
Derivados	6,078	5,725	353
Cartera de Crédito (Neta)	2,434	2,266	168
Otras Cuentas por Cobrar	10,369	8,732	1,637
Activo Fijo	103	119	(16)
Inversiones en Acciones	252	241	11
Otros	4	3	1
Impuestos Diferidos	375	226	149
Total Activo	42,633	32,931	9,702
Pasivo			
Captación Tradicional	3,389	2,687	702
Préstamos Interbancarios	4,540	2,114	2,426
Acreedores por Reporto	228	1,290	(1,062)
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gúa.	2,840	2,417	423
Derivados	6,000	5,008	992
Otras Cuentas por Pagar	18,196	12,300	5,896
Créditos Diferidos	17	4	13
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	35,210	25,820	9,390
Capital Contable	7,423	7,111	312
Total Pasivo y Capital	42,633	32,931	9,702

El uso de Balance General al cierre del 2013 aumentó en un 29%, en comparación con el uso de Balance General al cierre de 2012, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Inversiones en Valores, Otras cuentas por cobrar y por pagar, Prestamos interbancarios, Acreedores por reporto y Derivados.

Los rubros de Inversiones en 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 al momento de la observación.

Cabe mencionar que el Banco continúa posicionado en los primeros lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y ostenta la figura de formador de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre de 2013 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Capital

El Banco, continúa 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.

Con fecha 29 de abril del 2013 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas del Banco, donde se determinó el incremento de la Reserva legal para quedar constituida como se muestra a continuación:

Entidad	Utilidad en 2012 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	33,237	10%	3,324

* Cifras en miles de pesos

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

Al cierre de 2012 y de 2013 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Capital Neto	7,173	6,801
Activos en Riesgo de Mercado	12,772	9,861
Activos en Riesgo de Crédito	5,950	4,994
Activos en Riesgo Operacional	797	714
Activos en Riesgo Totales	19,519	15,569
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	120.57%	136.18%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	36.75%	43.68%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización a partir de Enero de 2013, se debe reportar a Banco de Mexico bajo las nuevas Disposiciones publicadas en el DOF el pasado 28 de noviembre de 2012, en donde se regula bajo una nueva composición de capital el cual es medido a través de dos nuevos coeficientes conocidos como Coeficiente de Capital Básico y como Coeficiente de Capital Básico 1 y dos nuevos índices conocidos como Índice de Capital Básico e Índice de Capital Básico 1, a continuación se muestra la información de dichos coeficientes e índices relativos a J.P. Morgan.

Institución	ICAP	ICB	ICB	Categoría
J.P. Morgan	36.75	36.75	36.75	I

Como se puede apreciar el Banco 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 y que están determinadas bajo el nuevo esquema relativo a Basilea III.

Política de Dividendos

Durante el 2013 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el Banco se mantiene con una política de reinversión de utilidades.

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

Las políticas que rigen la tesorería del Banco 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 del mercado con inversionistas
- 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
- Expansión de líneas de negocio

Control Interno

El Banco en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocio, 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, que incluye manuales de políticas, procedimientos y formatos, y en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno sólo puede proporcionar seguridad razonable, no seguridad absoluta, a la alta gerencia y el Consejo de Administración de la organización.
- 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. Es el fundamento de otros componentes de control interno, proporcionando disciplina y estructura.

2) Evaluación de riesgos, es la identificación y análisis de los riesgos relevantes para la consecución de objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados los riesgos.

3) Actividades de control, son las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia son llevadas a cabo. Ayudan a asegurar que las acciones necesarias son llevadas a cabo para controlar los riesgos en la consecución de los objetivos. Las políticas y procedimientos han sido incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de los productos.

4) Información y comunicación, es la información pertinente para que el personal desarrolle sus funciones, esta es identificada, consolidada y comunicada de manera consistente y oportuna.

5) Supervisión y seguimiento, el sistema de control interno requiere ser monitoreado a través de un proceso que evalúe la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo. Esto se cumple a través de actividades permanentes de monitoreo, evaluaciones periódicas o una combinación de ambos.

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, áreas de soporte)

Atentamente,

Eduardo Cepeda
Director General

Fernando Rioja
Director de Finanzas

José Francisco Uribe
Contador General

Angélica Orozco
Auditor Interno

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