

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 2014 y del 1° de octubre al 31 de diciembre de 2014.

Cambios en políticas contables

Las principales políticas contables del Banco están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, en su circular, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Banco se ajustará a las Normas de Información Financiera (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

Cambios en NIF durante el ejercicio 2014

A partir del 1° de enero de 2014, el Banco adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF C-11, Capital contable
NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros

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

NIF C-11, Capital contable – Establece las normas de presentación y revelación para que los anticipos para futuros aumentos de capital se presenten en el capital contable, debiendo: i) existir una resolución en asamblea de socios o propietarios, que se aplicarán para aumentos al capital social en el futuro; ii) establecerse un número fijo de acciones a emitir por dichos anticipos, iii) no tener un rendimiento fijo y iv) que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse.

NIF C-14, Transferencia y baja de activos financieros – Establece las normas relativas al reconocimiento contable de las transferencias y bajas de activos financieros distintos del efectivo y equivalentes de efectivo, tales como instrumentos financieros por cobrar o negociables, así como la presentación en los estados financieros de dichas transferencias y las revelaciones relativas. Para que una transferencia califique también como baja, debe haber una cesión completa de los riesgos y beneficios del activo financiero.

El transferente del activo financiero lo dará de baja de su balance general hasta el momento en que ya no tenga un beneficio o pérdida futura con respecto al mismo. De manera inversa, el receptor asumirá los riesgos inherentes a dicho activo financiero adquirido y tendrá un rendimiento adicional si los flujos de efectivo originados por el mismo son superiores a los originalmente estimados o una pérdida, si los flujos recibidos fueran inferiores.

Asimismo, se emitieron cambios a las NIF que no provocaron cambios contables.

Resultados de Operación

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

Banco

Estado de Resultados

	2014				2013	
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Margen financiero	\$ 323	\$ 97	\$ 70	\$ 79	\$ 77	\$ 346
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(11)	(3)	(5)	(2)	(1)	(40)
Comisiones netas	122	41	32	24	25	107
Resultado por Intermediación	387	163	(9)	119	114	359
Otros ingresos (egresos) de la operación	31	6	22	(3)	6	(13)
Gastos de administración y promoción	(688)	(223)	(162)	(148)	(155)	(568)
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	11	4	3	2	2	11
Impuestos del ejercicio	(12)	(110)	87	(39)	50	122
Resultado del ejercicio	\$ 163	\$ (25)	\$ 38	\$ 32	\$ 118	\$ 324

La utilidad antes de impuestos del Banco al cierre de 2014 asciende a 175 millones la cual tuvo una disminución de 27 millones de pesos (variación del 13%) con respecto a la utilidad antes de impuestos al cierre de 2013, en los siguientes párrafos del presente informe se detallan las variaciones de cada rubro del Estado de Resultados.

1- Ingresos por Intereses

	2014				2013	
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Intereses de disponibilidades	\$ 17	\$ 4	\$ 4	\$ 4	\$ 5	\$ 16
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0	0	0	0
Intereses de títulos para negociar	313	101	66	63	83	326
Intereses a favor en operaciones de reporto	404	71	86	110	137	561
Intereses de cartera de crédito	90	24	22	22	22	124
Total de Ingresos por intereses	\$ 824	\$ 200	\$ 178	\$ 199	\$ 247	\$ 1,027

Por lo que se refiere a los Ingresos por intereses obtenidos durante 2014 estos fueron inferiores a los reportados al cierre del 2013 en 203 millones de pesos (variación del 20%), lo cual se observa principalmente en los intereses provenientes de inversiones en valores y reporto (disminución de 158 millones de pesos), lo anterior se debió a que Banco de México durante 2014 realizó un recorte a las tasas equivalente a 50 puntos base lo cual afectó los intereses cobrados, aunado a esto se tuvo una baja en los Intereses de cartera de crédito derivado de un efecto negativo en los márgenes, afectados principalmente por la baja de la tasa de referencia sobre el cual están calculados. Es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del tercer trimestre de 2014 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Durante el cuarto trimestre de 2014 los Ingresos por intereses muestran un aumento de 22 millones de pesos (variación del 12%) respecto del tercer trimestre 2014, el cual se observa en los Intereses de inversiones en valores por 36 millones de pesos derivado de un incremento en el volumen de operaciones, aunado a una mayor volatilidad en las tasas durante el cuarto trimestre del año mencionado, este aumento fue compensado por una baja en los Intereses por operaciones de reporto los cuales tuvieron una disminución de 17 millones de pesos derivada de una baja en los volúmenes operados, esto sin perder presencia en el mercado como formador de mercado.

2- Gastos por Intereses

	2014					2013
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 65	\$ 20	\$ 15	\$ 14	\$ 16	\$ 54
Intereses por préstamos interbancarios	4	1	1	1	1	4
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	169	23	25	51	70	321
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	263	59	67	54	83	302
Total de Gastos por intereses	\$ 501	\$ 103	\$ 108	\$ 120	\$ 170	\$ 681

Antes de entrar al análisis de este rubro, es importante mencionar que 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.

Los Gastos por intereses al cierre de 2014 fueron menores en 180 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre de 2013 (variación del 26%) esto derivado principalmente de una disminución en los Intereses a cargo en operaciones de Reporto y de Préstamo de valores los cuales tuvieron una afectación por el recorte en las tasas que realizó Banco de México durante 2014 por 50 puntos base, aunado a una baja en el volumen operado en operaciones de Reporto; lo anterior se vio compensado por un aumento en el monto de los intereses a cargo por préstamos interbancarios y por depósitos de exigibilidad inmediata los cuales en su conjunto aumentaron en 11 millones de pesos (variación del 19%) los cuales están en función de las decisiones de inversión de los clientes, además de un incremento en la base de clientes del negocio de Servicios de Tesorería.

En el cuarto trimestre de 2014 los gastos por intereses fueron marginalmente inferiores en 5 millones de pesos en comparación con los reportados al cierre del tercer trimestre del mismo año, esto se debe principalmente a una baja en los Intereses a cargo por operaciones de reporto y de préstamo de valores por 10 millones de pesos generada por una baja en el nivel operado durante el cuarto trimestre de 2014, aminorado por un incremento en los Intereses a cargo por depósitos de exigibilidad inmediata por 5 millones de pesos.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre de 2014 el Margen financiero mostró un decremento por 23 millones de pesos (variación del 7%), en relación al Margen financiero reportado al cierre de 2013, debido principalmente a que los Gastos por intereses mostraron variaciones mayores en relación con los mostrados en el rubro de Ingreso por intereses, es decir, si bien ambos rubros fueron afectados por el recorte de las tasas que realizó el Banco de México durante 2014, diferentes factores como la disminución en los márgenes de operación de cartera de crédito y el incremento en la captación afectaron los intereses a cargo y a favor reconocidos por el Banco.

Respecto del tercer trimestre de 2014, el Margen financiero obtenido en el cuarto trimestre del mismo año fue mayor en 27 millones de pesos (variación del 39%), la cual se debe principalmente a la volatilidad del mercado durante el cuarto trimestre de 2014, que impactó las tasas de referencia gubernamental.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2014					2013
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Cartera de crédito	\$ 5	\$ 1	\$ 4	\$ 0	\$ -	\$ 40
Operaciones contingentes y avales	6	2	1	2	1	0
Total de Estimación Preventiva	\$ 11	\$ 3	\$ 5	\$ 2	\$ 1	\$ 40

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del 2014 y 2013, esta fue menor en 29 millones de pesos (variación del 73%) toda vez que en 2013 se

reconoció una estimación mayor dado el incumplimiento de pago de un cliente de la industria vivandera. Quitando ese efecto, el Banco obtuvo un aumento en su Estimación preventiva, dado el aumento en la cartera de crédito respecto del año anterior.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el cuarto trimestre de 2014 y el tercer trimestre del mismo año, la estimación disminuyó en 2 millones de pesos principalmente al prepago de una parte de la Cartera de crédito comercial a mediano plazo, lo cual generó una baja en la estimación registrada.

5- Comisiones y Tarifas

	2014					2013
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 16	\$ 4	\$ 5	\$ 4	\$ 3	\$ 12
Manejo de cuenta	3	0	1	1	1	1
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	1	-	-	1	0	2
Transferencia de fondos	4	1	1	1	1	4
Servicios de banca electrónica	3	2	1	0	0	1
Otras comisiones cobradas	115	39	27	24	25	105
Otras comisiones pagadas	(20)	(5)	(3)	(7)	(5)	(18)
Comisiones y tarifas Netas	\$ 122	\$ 41	\$ 32	\$ 24	\$ 25	\$ 107

Al cierre de 2014 en el rubro de Comisiones y tarifas se reportó un ingreso neto de 122 millones de pesos, el cual mostró un incremento de 15 millones de pesos (variación del 14%) en comparación con el cierre de 2013 que cerró con un ingreso neto de 107 millones de pesos, esto se explica principalmente por un aumento en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas por 10 millones de pesos, aunado a un incremento en las comisiones cobradas de cartas de crédito y en las comisiones por Servicios de banca electrónica por 4 millones y 2 millones de pesos, respectivamente.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el tercer trimestre de 2014, las Comisiones y tarifas se mostraron una variación marginal de 9 millones de pesos debido a un incremento en las comisiones cobradas por servicios a partes relacionadas.

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. (fusionado con CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "CIBanco".

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

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

6- Resultado por Intermediación

	2014					2013
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Títulos para negociar	\$ 131	\$ 38	\$ 3	\$ 89	\$ 1	\$ 200
Derivados	642	498	81	16	47	(124)
Divisas	(386)	(373)	(93)	14	66	283
Resultado por intermediación	\$ 387	\$ 163	\$ (9)	\$ 119	\$ 114	\$ 359

Previo 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 2014 y el cierre de 2013 aumentó en 28 millones de pesos (variación del 8%) explicándose de la siguiente manera:

Ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado aumento en 97 millones de pesos, al pasar de una ganancia neta de 159 millones de pesos al cierre de 2013 a una ganancia neta de 256 millones de pesos por cierre de 2014; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés se obtuvo una ganancia neta de 148 millones de pesos, debido al movimiento de la TIIE durante el año. En tanto que por instrumentos financieros derivados y operaciones fecha valor referidos a la paridad cambiaria del peso mexicano el Banco obtuvo una pérdida neta de 50 millones de pesos. Dicha paridad mostró una depreciación frente al dólar de 12.66% pasando de 13.0843 al cierre de 2013 a 14.7414 al cierre del 2014.

Disminución en la ganancia en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos por 69 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 200 millones de pesos al cierre del 2013 a una ganancia de 131 millones al cierre del 2014, esto se explica principalmente por una baja en el precio de los bonos gubernamentales durante 2014.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el 2014 fue de 13.3089, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 14.7853 y 12.8462, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del tercer trimestre del 2014 tuvo un incremento de 172 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 9 millones de pesos a una ganancia de 163 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2014, el aumento se explica principalmente por un incremento neto en el resultado de operaciones de derivados y divisas por 137 millones de pesos, aunado a un aumento en la ganancia del Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar de 35 millones de pesos, dichas ganancias son producto de la volatilidad en las tasas y la depreciación de la paridad cambiaria del peso mexicano.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2014					2013
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0	\$ 0
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	7	3	1	(3)	6	6
Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	-	-	-	-	(30)
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	(0)	(0)	(0)	-	(1)
Pérdida por valuación del activo por administración de activos financieros transferidos	-	-	-	-	-	(4)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	24	3	21	(0)	(0)	16
Total de Otros ingresos (egresos) de la operación	\$ 31	\$ 6	\$ 22	\$ (3)	\$ 6	\$ (13)

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación al cierre de 2014, estos fueron mayores a los reportados al cierre del 2013 en 44 millones de pesos; generado principalmente por un ingreso extraordinario por 21 millones de pesos, registrado en el rubro de Otros ingresos (egresos) de la operación, por el ejercicio de la opción de venta de la acción de S.D. Indeval, S.A. de C.V. (en lo sucesivo "S.D. Indeval"), derivada de la Oferta Publica Inicial del Grupo Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (en adelante "Grupo BMV"), en 2008; aunado a que para el año 2014 no se registró estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

En comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre de 2014 se observa una disminución de 16 millones de pesos, los cuales se deben de igual forma a que en el tercer trimestre de 2014 se registró el ingreso extraordinario por el ejercicio de la opción de venta de la acción de Indeval comentada en el párrafo anterior.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2014					2013
	Acumulado	4T	3T	2T	1T	Acumulado
Beneficios directos de corto plazo	\$ 6	\$ 2	\$ 2	\$ 1	\$ 1	\$ 4
Honorarios	12	7	1	2	2	14
Rentas	29	8	7	7	7	28
Aportaciones al IPAB	27	9	6	5	7	19
Impuestos y derechos diversos	83	24	16	15	28	66
Gastos no deducibles	109	28	27	27	27	88
Gastos en tecnología	27	9	10	4	4	30
Depreciaciones	34	9	9	8	8	33
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	3	(0)	1	1	1	3
Otros	358	127	83	78	70	283
Total de Gastos de administración y promoción	\$ 688	\$ 223	\$ 162	\$ 148	\$ 155	\$ 568

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 2013 en un 21%.

Entre los años 2014 y 2013 los Gastos de administración y promoción fueron mayores en 120 millones de pesos (aumento de 21%) en el 2014, lo cual se debe a un aumento en el rubro de Otros gastos de administración por 75 millones de pesos debido a un incremento en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco, aunado a esto se tiene un incremento de 21 millones de pesos en el rubro de Gastos no deducibles y un incremento en el rubro de Impuestos y derechos diversos por 17 millones de pesos, generados por la provisión de la compensación variable y el IVA pagado por la facturación de la empresa de Servicios, respectivamente.

En la comparación de este mismo rubro contra el tercer trimestre del 2014, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 61 millones de pesos (variación del 38%), al pasar de 162 millones al cierre del tercer trimestre de 2014 a 223 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del 2014, derivado principalmente de los siguientes factores, se tuvo un incremento en el rubro de Otros gastos de administración debido a un incremento en la facturación inter-compañía que realiza la empresa de Servicios al Banco, como ya se mencionó anteriormente; también se tuvo un incremento en el rubro de Impuestos y derechos diversos de 8 millones de pesos, un aumento en las aportaciones al IPAB por 3 millones de pesos y un incremento en Honorarios por 7 millones de pesos.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre de 2013 se mantuvo en línea lo 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. De igual forma en la variación trimestral entre el cuarto y tercer trimestre, se tuvo una variación marginal.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta al cálculo de los impuestos a la utilidad, el Banco presentó al cierre de 2014 un gasto en la provisión de impuestos causados y diferidos por 12 millones de pesos, mismos que se integran por el reconocimiento de impuestos diferidos por 12 millones de pesos, y debido a que el Banco presentó pérdida fiscal en el ejercicio 2014, no se constituyó provisión de impuesto causado, en el citado ejercicio. Las principales partidas que determinaron la pérdida fiscal del Banco fueron las valuaciones contables y fiscales de

instrumentos financieros derivados de deuda comúnmente conocidos en el mercado financiero como: Swaps, Forwards, Cross Currency Swaps y FRAs.

Por otro lado, en comparación con los impuestos a la utilidad provisionados al tercer trimestre del ejercicio 2014, el Banco reconoció un gasto de 110 millones de pesos por concepto de impuesto diferido y por lo que respecta al impuesto causado, no presenta variación alguna, ya que el Banco presentó una pérdida fiscal en el ejercicio 2014.

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 el 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 2014 y al cierre de 2013 (cifras en millones de pesos):

Activo	2014	2013	Variación
Disponibilidades	10,673	8,481	2,192
Cuentas de Margen	-	3	(3)
Inversiones en Valores	8,397	8,307	90
Deudores por Reporto	6,548	6,227	321
Derivados	13,191	6,078	7,113
Cartera de Crédito (Neta)	3,097	2,434	663
Otras Cuentas por Cobrar	13,420	10,369	3,049
Activo Fijo	99	103	(4)
Inversiones en Acciones	260	252	9
Otros	2	4	(1)
Impuestos Diferidos	362	375	(13)
Total Activo	56,049	42,633	13,416
Pasivo			
Captación Tradicional	3,963	3,389	574
Préstamos Interbancarios	2,513	4,540	(2,027)
Acreedores por Reporto	-	228	(228)
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	3,438	2,840	598
Derivados	11,164	6,000	5,164
Otras Cuentas por Pagar	27,384	18,196	9,188
Créditos Diferidos	2	17	(15)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	48,464	35,210	13,254
Capital Contable	7,585	7,423	162
Total Pasivo y Capital	56,049	42,633	13,416

El uso de Balance General al cierre de 2014 aumentó un 31% en comparación con el cierre de 2013, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Derivados, Acreedores por reporte, Otras cuentas por cobrar y por pagar, Préstamos interbancarios y Colaterales vendidos o dados en garantía.

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 del 2014 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 mantiene un índice de capitalización superior al mínimo requerido en las entidades sujetas a límites de capitalización.

Con fecha 30 de abril del 2014 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 2013 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal *
Banco	323,765	10%	32,377

* Cifras en miles de pesos

Cabe mencionar que la empresa de Servicios tiene una Reserva legal constituida mayor a la quinta parte del capital social, por lo cual esta entidad no realizó constitución de su Reserva legal.

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

Al cierre de 2014 y de 2013 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	31-Diciembre-14	31-Diciembre-13
Capital Neto	7,325	7,173
Activos en Riesgo de Mercado	19,221	12,772
Activos en Riesgo de Crédito	7,803	5,950
Activos en Riesgo Operacional	1,166	797
Activos en Riesgo Totales	28,189	19,519
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	93.88%	120.57%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	25.99%	36.75%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización a partir de Enero de 2013, se debe reportar al Banco de Mexico bajo las nuevas Disposiciones publicadas en el D.O.F. 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	25.99	25.99	25.99	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.

Política de Dividendos

Durante 2014 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.