

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 abril al 30 de junio de 2014.

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 reconoció en el capital contable, dentro del rubro de resultado de ejercicios anteriores.

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

	2014			2013
	Acumulado	2T	1T	2T
Margen financiero	\$ 156	\$ 79	\$ 77	\$ 90
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(3)	(2)	(1)	(33)
Comisiones netas	49	24	25	24
Resultado por Intermediación	233	119	114	96
Otros ingresos (egresos) de la operación	3	(3)	6	(6)
Gastos de administración y promoción	(303)	(148)	(155)	(128)
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	4	2	2	2
Impuestos del ejercicio	11	(39)	50	-
Resultado del ejercicio	\$ 150	\$ 32	\$ 118	\$ 45

1- Ingresos por Intereses

	2014		2013	
	Acumulado	2T	1T	2T
Intereses de disponibilidades	\$ 9	\$ 4	\$ 5	\$ 4
Intereses provenientes de cuentas de margen	0	0	0	0
Intereses de títulos para negociar	146	63	83	87
Intereses a favor en operaciones de reporto	247	110	137	152
Intereses de cartera de crédito	44	22	22	31
Total de Ingresos por Intereses	\$ 446	\$ 199	\$ 247	\$ 274

En el segundo trimestre del 2014 los Ingresos por intereses fueron de 199 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 48 millones de pesos (19% de disminución) respecto del primer trimestre del 2014, en el cual el Banco reportó ingresos por 247 millones de pesos. Lo anterior se explica principalmente por una disminución en los intereses a favor en operaciones de reporto así como en los intereses de títulos para negociar, dada la baja en la tasa de referencia por el Banco de México de 50 puntos base durante el segundo trimestre de 2014, es importante mencionar que el Banco sigue participando activamente en el mercado de reportos y al cierre del segundo trimestre de 2014 forma parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los Ingresos por intereses respecto del segundo trimestre del 2013 muestran un decremento de 75 millones de pesos (variación del 27%), al pasar de 274 millones de pesos a 199 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2014, el cual se debe principalmente a una baja en los intereses a favor en operaciones de reporto derivado de una disminución en las tasas de referencia de 65 puntos base entre un periodo y otro, lo cual impactó los ingresos por intereses cobrados en dichos periodos.

2- Gastos por Intereses

	2014		2013	
	Acumulado	2T	1T	2T
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 30	\$ 14	\$ 16	\$ 12
Intereses por préstamos interbancarios	2	1	1	1
Intereses a cargo en operaciones de reporto	121	51	70	84
Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores	137	54	83	87
Total de Gastos por Intereses	\$ 290	\$ 120	\$ 170	\$ 184

En el segundo trimestre de 2014 los Gastos por intereses fueron de 120 millones de pesos, lo cual representa un decremento de 50 millones de pesos (variación de 29%) respecto del primer trimestre de 2014, en el cual se reportaron 170 millones de pesos; esto originado por los intereses pagados en operaciones de préstamo de valores y en operaciones de reporto, los cuales fueron menores debido a la reducción en la tasa de referencia que realizó el Banco de México durante el segundo trimestre del año en curso. Cabe señalar 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.

Respecto del segundo trimestre del 2013 los Gastos por intereses fueron menores en 64 millones de pesos al pasar de 184 millones de pesos a 120 millones de pesos (variación del 35%), la disminución se explica principalmente por el impacto del recorte en las tasas de referencia que se mencionó anteriormente.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, entre el segundo trimestre y el primer trimestre del 2014, el Margen financiero fue mayor en 2 millones de pesos (aumento de 3%); lo anterior se explica principalmente al recorte de la tasa de referencia por 50 puntos base que realizó el Banco de México dentro del segundo trimestre de 2014.

Respecto de la comparación con el segundo trimestre de 2013, el Margen Financiero obtenido en el segundo trimestre del 2014 fue menor en 11 millones de pesos (variación del 12%), la cual se debe principalmente al recorte en las tasas de referencia entre un trimestre y otro por 65 puntos base como se mencionó anteriormente.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

	2014			2013
	Acumulado	2T	1T	2T
Cartera de crédito	\$ 0	\$ 0	\$ -	\$ 33
Operaciones contingentes y avales	3	2	1	0
Total de Estimación Preventiva	\$ 3	\$ 2	\$ 1	\$ 33

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en la comparación de lo reportado entre el cierre del segundo trimestre y el primer trimestre de 2014, ésta fue mayor en 1 millón de pesos toda vez que existió un aumento en los préstamos otorgados.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el segundo trimestre de 2014 y el mismo periodo del año anterior, la estimación disminuyó considerablemente debido a que en el segundo trimestre de 2013 se reservó al 100% la cartera de crédito vencida que se tenía a dicha fecha.

5- Comisiones y Tarifas

	2014			2013
	Acumulado	2T	1T	2T
Comisiones cobradas de cartas de crédito	\$ 7	\$ 4	\$ 3	\$ 3
Manejo de cuenta	2	1	1	0
Comisiones cobradas por actividades fiduciarias	0	0	0	0
Transferencia de fondos	2	1	1	1
Servicios de banca electrónica	0	0	0	0
Otras comisiones cobradas	50	25	25	23
Otras comisiones pagadas	(12)	(7)	(5)	(3)
Comisiones y tarifas netas	\$ 49	\$ 24	\$ 25	\$ 24

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre de 2014 un ingreso neto en las Comisiones y tarifas netas de 24 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 1 millón de pesos (variación de 4%) en comparación con el primer trimestre de 2014 que cerró con un ingreso neto de 25 millones de pesos, esto se explica principalmente por un incremento en las comisiones pagadas por servicios a partes relacionadas.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre de 2013, las Comisiones y tarifas se mantuvieron en línea sin mostrar variaciones importantes..

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 mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "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

	2014			2013
	Acumulado	2T	1T	2T
Títulos para negociar	\$ 90	\$ 89	\$ 1	\$ 89
Derivados	63	16	47	(252)
Divisas	80	14	66	259
Resultado por intermediación	\$ 233	\$ 119	\$ 114	\$ 96

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 segundo trimestre y el primer trimestre de 2014 aumentó en 5 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

Incremento en el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar y colaterales vendidos, en dicho concepto el resultado aumentó en 88 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 1 millón de pesos al cierre del primer trimestre de 2014 a una ganancia de 89 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del mismo año, esto se explica principalmente por la afectación en el precio de los bonos gubernamentales durante el segundo trimestre de 2014, el cual se generó por el recorte de la tasa de referencia que realizó el Banco Central durante el segundo trimestre de 2014, aunado a un ajuste en la posición del portafolio de valores.

Disminución en la ganancia neta en el Resultado por valuación y compraventa de derivados y divisas, en dicho concepto el resultado disminuyó en 83 millones de pesos (variación del 73%), al pasar de una ganancia de 113 millones de pesos al primer trimestre de 2014 a una ganancia neta de 30 millones de pesos por el segundo trimestre del mismo año; por lo que se refiere a instrumentos financieros derivados y operaciones fecha valor referidos a la paridad cambiaria del pesos mexicano, la cual mostró una apreciación frente al dólar de 0.64% pasando de 13.0549 al cierre del primer trimestre de 2014 a 12.9712 al cierre del segundo trimestre del mismo año; el Banco obtuvo una pérdida neta de 2,895 millones de pesos; en tanto que por instrumentos financieros derivados referidos a tasas de interés obtuvo una ganancia neta de 2,812 millones de pesos, debido a que como ya se ha comentado las tasas de interés tuvieron un recorte de 50 puntos base dentro del segundo trimestre de 2014.

Por lo que respecta al tipo de cambio de cierre de día promedio durante el segundo trimestre de 2014 fue de 12.9966, llegando a cerrar en niveles máximos y mínimos de 13.1371 y 12.8462, respectivamente.

El Resultado por intermediación respecto del segundo trimestre del 2013 tuvo un incremento de 23 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 96 millones de pesos a una ganancia de 119 millones de pesos en el segundo trimestre de 2014, el aumento se explica principalmente por un incremento neto en operaciones de derivados y divisas que asciende a 23 millones de pesos, es importante mencionar que el Resultado por valuación y compraventa de títulos para negociar se mantuvo en línea en ambos periodos de observación.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2014			2013
	Acumulado	2T	1T	2T
Recuperaciones	\$ 0	\$ -	\$ 0	\$ 0
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	3	(3)	6	-
Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	-	-	(18)
Pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	(0)	(0)	-	-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	(0)	(0)	(0)	12
Total de Otros Ingresos (egresos) de la operación	\$ 3	\$ (3)	\$ 6	\$ (6)

En cuanto a los Otros ingresos (egresos) de operación del segundo trimestre de 2014, estos fueron menores a los reportados al cierre del primer trimestre del mismo año en 9 millones de pesos; generado principalmente por una disminución en la Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios por 9 millones de pesos.

En comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre de 2013 se observa una apreciación de 3 millones de pesos, los cuales se deben a que en el segundo trimestre de 2013 se registró una estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro por una operación financiera derivada pactada con un cliente de la industria vivienda y que no fue liquidada a su vencimiento, aunado a esto se registró un ingreso extraordinario por comisiones cobradas a partes relacionadas.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2014			2013
	Acumulado	2T	1T	2T
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 2	\$ 1	\$ 1	\$ 1
Honorarios	4	2	2	2
Rentas	14	7	7	5
Aportaciones al IPAB	12	5	7	5
Impuestos y Derechos Diversos	43	15	28	12
Gastos No Deducibles	54	27	27	22
Gastos en Tecnología	8	4	4	5
Depreciaciones	16	8	8	8
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	2	1	1	1
Otros	148	78	70	67
Total de Gastos de Administración	\$ 303	\$ 148	\$ 155	\$ 128

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 10%.

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de administración y promoción entre el segundo y primer trimestre de 2014, estos fueron menores en 7 millones de pesos (disminución del 5%), esto dado principalmente por una baja en Impuestos y derechos diversos de 13 millones debido a que durante el primer trimestre de 2014 se realizó el pago por la facturación de la compensación variable que la entidad de Servicios paga a los empleados; aunado a esto se presenta una baja en las Aportaciones al IPAB por 2 millones de pesos; lo comentado anteriormente fue compensado por un incremento en el rubro de Otros gastos por 8 millones de pesos originado principalmente a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios durante el segundo trimestre de 2014.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2013, los Gastos de administración y promoción tuvieron un aumento de 20 millones de pesos (variación del 16%), al pasar de 128 millones al cierre del segundo trimestre de 2013 a 148 millones de pesos al cierre del segundo trimestre del 2014, derivado principalmente de los siguientes factores, se tuvo un incremento en Impuestos y derechos diversos de 4 millones de pesos, un aumento en Gastos no deducibles por 5 millones de pesos, un aumento en Rentas por 2 millones de pesos y un incremento en Otros gastos de administración de 11 millones de pesos originado principalmente como ya se comentó a un incremento en los gastos facturados por la empresa de Servicios.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del primer trimestre de 2014 y del segundo trimestre 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.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, el ajuste a la provisión de impuestos diferidos activos para el segundo trimestre de 2014 representó un gasto por 39 millones de pesos en el rubro de Impuesto a la utilidad diferido; que comparado con el ajuste a la provisión de impuestos diferidos activos en el primer trimestre del 2014 que presentó un decremento de 89 millones de pesos. Tratándose del impuesto causado, el Banco no constituyó provisión de ISR para el segundo trimestre de 2014, derivado de la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores al que tiene derecho; que comparado con el primer trimestre del 2014, el Banco presentó pérdida fiscal.

Por otro lado, este rubro de impuestos a la utilidad, en comparación con el segundo trimestre de 2013, el Banco presentó un decremento en sus ingresos por impuesto diferido de 11 millones de pesos. Por lo que respecta al impuesto causado, no se presenta variación alguna, toda vez que el Banco contó con el derecho de amortizar pérdidas fiscales de ejercicios anteriores en ambos trimestres.

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 del segundo trimestre y al cierre del primer trimestre de 2014 (cifras en millones de pesos):

Activo	Jun-14	Mar-14	Variación
Disponibilidades	2,290	3,156	(866)
Cuentas de Margen	1	1	0
Inversiones en Valores	7,227	4,931	2,296
Deudores por Reporto	8,100	4,059	4,041
Derivados	8,106	6,279	1,827
Cartera de Crédito (Neta)	2,222	2,078	144
Otras Cuentas por Cobrar	12,014	19,873	(7,859)
Activo Fijo	91	96	(5)
Inversiones en Acciones	256	253	3
Otros	3	2	1
Impuestos Diferidos	385	425	(40)
Total Activo	40,695	41,153	(458)
Pasivo			
Captación Tradicional	3,181	3,043	138
Préstamos Interbancarios	850	1,893	(1,043)
Acreedores por Reporto	-	2,114	(2,114)
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	4,991	693	4,298
Derivados	8,207	6,357	1,850
Otras Cuentas por Pagar	15,891	19,509	(3,618)
Créditos Diferidos	2	3	(1)
Impuestos Diferidos (Neto)	-	-	-
Total Pasivo	33,122	33,612	(490)
Capital Contable	7,573	7,541	32
Total Pasivo y Capital	40,695	41,153	(458)

El uso de Balance General al segundo trimestre de 2014 disminuyó un 1% en comparación con el primer trimestre de 2014, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Disponibilidades, Inversiones en Valores, Deudores y Acreedores por reporto, 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 segundo trimestre de 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 segundo trimestre y primer trimestre de 2014 la situación referente al Índice de Capitalización fue como sigue:

Banco

(en millones de pesos)	31 de Marzo de 2014	31 de Mayo de 2014
Capital Neto	7,289	7,334
Activos en Riesgo de Mercado	14,725	15,152
Activos en Riesgo de Crédito	5,798	6,066
Activos en Riesgo Operacional	2,443	2,523
Activos en Riesgo Totales	22,967	23,742
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	125.71%	120.89%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	31.74%	30.89%

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 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	30.89	30.89	30.89	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 segundo trimestre de 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.