

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 marzo del 2012.

Cambios en políticas contables

Como preámbulo para efectos de este análisis, es importante hacer mención de los cambios en políticas contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a través de las Disposiciones de Carácter General aplicables a Instituciones de Crédito durante el 2011, 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:

- Criterio contable B-5 "Derivados y operaciones de cobertura", con dicho cambio se clarifica la norma contable relativa al tratamiento de los colaterales en operaciones con derivados en mercados no reconocidos (Over The Counter), por lo que se contabilizarán por separado de las cuentas de margen, registrándose en una cuenta por cobrar o por pagar según corresponda.
- Criterio contable B-6 "Cartera de crédito" de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, principalmente para establecer lo siguiente:
 - El tratamiento para las reestructuras y renovación de créditos, así como a las comisiones y costos correspondientes.
 - La incorporación de las comisiones por reestructura de créditos como comisiones por el otorgamiento inicial del crédito siendo sujetas a su diferimiento durante el nuevo plazo del crédito reestructurado.
 - Asimismo, se establece que la presentación de las comisiones cobradas y pagadas debe realizarse neta de sus costos y gastos correspondientes.
 - Los requisitos que deben seguirse para considerar que existe pago sostenido por acreditado.
 - Se deberá presentar en el rubro de "Otros activos", el cargo diferido que, en su caso, se hubiera generado por la adquisición de cartera; y por otra parte en el rubro de "Créditos diferidos y cobros anticipados", la opción de compra a precio reducido, así como el excedente que en su caso se hubiere originado por las adquisiciones de cartera.
 - En la fecha de la cancelación de una línea de crédito, el saldo pendiente de amortizar por concepto de comisiones cobradas por las líneas de crédito, que se cancelen antes de que concluya el periodo de 12 meses se reconocerá directamente en los resultados del ejercicio en el rubro de "Comisiones y tarifas cobradas".

Durante diciembre del 2010, el CINIF emitió las "Mejoras a las NIF 2011", documento mediante el cual se incorporan cambios o precisiones a las NIF con la finalidad de establecer un planteamiento normativo más adecuado. Estas mejoras se clasifican en dos secciones de acuerdo con lo siguiente:

a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables, que son modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo

Boletín C-3, Cuentas por cobrar

NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

NIF C-13, Partes relacionadas

Boletín D-5, Arrendamientos

b. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables, que son modificaciones para hacer precisiones a las mismas, que ayuden a establecer un planteamiento normativo más claro y comprensible, por ser precisiones, no generan cambios contables en los estados financieros. Las NIF que sufren este tipo de mejoras son:

NIF C-2, Instrumentos financieros

NIF C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

NIF C-12, Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos

NIF D-4, Impuestos a la utilidad

Boletín D-5, Arrendamientos

NIF D-6 Capitalización del resultado integral de financiamiento.

Adicionalmente, en enero del 2008 con la entrada en vigor de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", el Banco dejó de reconocer desde finales del 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que se encuentra en un entorno no inflacionario como se describe en dicha NIF.

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

Margen Financiero
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios
Comisiones Netas
Resultado por Intermediación
Otros ingresos (egresos) de la operación
Gastos de Administración y Promoción
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas
Impuestos del ejercicio
Resultado del Ejercicio

2012	2011	
	1T	1T
\$ 56	\$ 41	\$ 70
(1)	(4)	(5)
(5)	(6)	(17)
(56)	(16)	(7)
23	22	81
(119)	(191)	(87)
3	3	3
81	70	(82)
\$ (18)	\$ (80)	\$ (44)

1- Ingresos por Intereses

Intereses de Disponibilidades
Intereses provenientes de cuentas de Margen
Intereses de títulos para negociar
Intereses a favor en operaciones de Reporto
Intereses de cartera de crédito
Total de Ingresos por Intereses

2012	2011	
	4T	1T
\$ 3	\$ 4	\$ 4
2	1	1
56	69	81
112	85	62
4	3	3
\$ 177	\$ 162	\$ 151

En el primer trimestre del 2012 los Ingresos por intereses fueron de 177 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 15 millones de pesos (9% de aumento) respecto del cuarto trimestre del 2011, en cual el Banco reportó ingresos por 162 millones de pesos. Lo anterior se explica por un aumento en los intereses cobrados en operaciones de reporto dado un crecimiento en los volúmenes de operación, ya que el Banco tiene una participación activa en el mercado de reportos. Adicionalmente, entre estos mismos periodos, se observa que los

intereses provenientes de títulos para negociar fueron menores dada una disminución en las tasas de interés de valores emitidos por el Gobierno Federal.

Los Ingresos por Intereses respecto del primer trimestre del 2011 muestran un incremento de 26 millones de pesos (variación del 17%), al pasar de 151 millones de pesos a 177 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2012, el cual se refleja en los intereses provenientes de operaciones de reporto, y dicha variación de igual forma se explica por un aumento en los volúmenes de operación ocurridas durante el primer trimestre del 2012.

2- Gastos por Intereses

	2012		2011	
	1T	4T	1T	
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 4	\$ 9	\$ 3	
Intereses por depósitos a plazo	0	-	-	
Intereses por préstamos interbancarios	1	0	1	
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	78	63	51	
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	38	49	26	
Total de Gastos por Intereses	\$ 121	\$ 121	\$ 81	

En lo que se refiere a los Gastos por Intereses totales, estos no mostraron una variación entre el primer trimestre del 2012 y el cuarto trimestre del 2011, lo anterior se debió a que el aumento en los intereses pagados en operaciones de reporto, explicado por un aumento en las operaciones concertadas durante el primer trimestre del 2012, se vio compensado por una disminución en el gasto generado en operaciones de préstamo de valores, ya que los volúmenes fueron inferiores. 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 primer trimestre del 2011, los Gastos por Intereses fueron mayores en 40 millones de pesos al pasar de 81 millones de pesos a 121 millones de pesos (variación del 49%), el aumento se explica principalmente por un incremento en los volúmenes operados en reportos y préstamo de valores.

3- Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por Intereses, entre el primer trimestre del 2012 y último del 2011, el Margen Financiero fue mayor en 15 millones de pesos (incremento del 37%); lo anterior se explica principalmente por el aumento en los volúmenes operados en operaciones de reporto y compensado por un decremento en los intereses pagados por préstamo de valores, que de igual forma la variación está ligada a los niveles de operación.

Respecto del primer trimestre del 2011, el Margen Financiero que se obtuvo fue menor en el primer trimestre del 2012 en 14 millones de pesos (variación del 20%) al pasar de un ingreso neto de 70 millones de pesos al cierre del primer trimestre del 2011 a 56 millones al cierre del mismo periodo del 2012, esta variación se debe a que el incremento en los gastos por intereses fue mayor al observado en los ingresos por intereses, lo cual estuvo en función de un aumento en los volúmenes de operaciones de reporto activos y pasivos, así como en operaciones de préstamo de valores pasivos.

4- Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

Cartera de crédito
 Operaciones Contingentes y Avaless
Total de Estimación Preventiva

2012		2011	
1T		4T	1T
\$	1	\$ 3	\$ 4
	0	1	-
\$	1	\$ 4	\$ 5

Por lo que respecta a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios, en comparación con lo reportado al cierre del último y primer trimestre del 2011, fue menor en 3 y 4 millones de pesos, respectivamente, cabe mencionar que la estimación preventiva está en función de los saldos de cartera de crédito y de operaciones contingentes, así como de la determinación que realiza el área de Crédito del Banco de la calificación crediticia de los deudores al cierre de cada trimestre.

Cabe mencionar que de acuerdo con la clasificación contable establecida por la CNBV, las cancelaciones o disminuciones a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios se registran en el rubro de Ingresos de la Operación, mismo que se analiza más adelante.

5- Comisiones y Tarifas

Comisiones cobradas de Cartas de Crédito
 Comisiones cobradas por actividades fiduciarias
 Otras comisiones cobradas
 Otras comisiones pagadas
Comisiones y Tarifas Netas

2012		2011	
1T		4T	1T
\$	1	\$ 1	\$ 0
	0	-	2
	2	2	2
	(8)	(9)	(21)
\$	(5)	\$ (6)	\$ (17)

El Banco reportó al cierre del primer trimestre del 2012 un gasto neto en las Comisiones y Tarifas netas de 5 millones de pesos, el cual mostró una disminución inmaterial en comparación con el último trimestre del 2011 que cerró con un gasto neto de 6 millones de pesos. Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre del 2011, el Banco obtuvo un decremento de 12 millones de pesos que se explica por las comisiones pagadas a casa matriz en el primer trimestre del ejercicio anterior relacionadas con una operación extraordinaria, en la que se recuperaron derechos de cobro.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre del 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A., a consecuencia del contrato celebrado en abril del 2006 entre J.P. Morgan Chase & Co. y The Bank of New York Mellon ("BoNY") en donde se vendió el negocio Fiduciario a BoNY a cambio de sucursales bancarias.

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

6- Resultado por Intermediación

Títulos para negociar
 Derivados
 Divisas
Resultado por intermediación

2012		2011	
1T		4T	1T
\$	(16)	\$ (42)	\$ 19
	(15)	66	117
	(25)	(40)	(143)
\$	(56)	\$ (16)	\$ (7)

El Resultado por Intermediación disminuyó en 40 millones de pesos durante el primer trimestre del 2012, en comparación con el reportado al cierre del cuarto trimestre del 2011. 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. A continuación se muestran las variaciones a detalle. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

La variación en el Resultado por Intermediación se originó principalmente en el resultado por valuación y compraventa de derivados, en dicho concepto el resultado disminuyó en 81 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 66 millones de pesos al cierre del último trimestre del 2011 a una pérdida de 15 millones de pesos por el primer trimestre del 2012; lo anterior se explica por la apreciación del tipo de cambio del peso frente al dólar que pasó de 13.9476 al cierre del 2011 a 12.8093 al cierre del primer trimestre del 2012, esta variación representó una variación del 8% en nuestra moneda con respecto al dólar en este periodo. El tipo de cambio de cierre de día promedio durante el primer trimestre del 2012 fue de 12.9886 por un tipo de cambio promedio en el cuarto trimestre del 2011 de 13.6277. En el primer trimestre del 2012 el tipo de cambio llegó a operarse en niveles máximos y mínimos de 13.9476 y 12.6299, respectivamente. Por lo que se refiere a las tasas de interés estas mostraron un ligero decremento en comparación de los niveles mostrados en el 2011.

La disminución en el Resultado por Intermediación entre el primer trimestre del 2012 y último del 2011 se vio compensada por un decremento de la pérdida del resultado por valuación y compraventa de valores y divisas; por lo que se refiere a inversiones en valores lo anterior se debió a un incremento en el precio de los bonos gubernamentales, en tanto que lo referente a divisas se explica por el movimiento en el tipo de cambio que se menciona anteriormente.

El Resultado por Intermediación respecto del primer trimestre del 2011 tuvo un decremento de 49 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 7 millones de pesos a una pérdida de 56 millones de pesos al cierre del mismo periodo del 2012, el decremento se explica principalmente por la pérdida en el resultado por compraventa de derivados y divisas, y que estuvo en función de la volatilidad del tipo de cambio.

7- Otros Ingresos (Egresos) de Operación

	2012	2011	
	1T	4T	1T
Recuperaciones	\$ 1	\$ 0	\$ 69
Cancelación de Excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9	4	0
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	-	0
Cancelación de otras cuentas de pasivo	5	6	4
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	8	12	8
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ 23	\$ 22	\$ 81

En cuanto a los Otros ingresos de operación del primer trimestre del 2012, estos se mostraron en línea con los reportados en el cuarto trimestre del 2011.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2011 se observa un decremento de 58 millones de pesos en el mismo periodo del 2012, explicado prácticamente por ingresos extraordinarios obtenidos en la recuperación de derechos de cobro, mismos que obtuvo el Banco en el primer trimestre del 2011.

8- Gastos de Administración y Promoción

	2012		2011			
	1T		4T	1T		
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$	1	\$	2	\$	1
Honorarios		2		4		2
Rentas		7		7		5
Aportaciones al IPAB		2		1		2
Impuestos y Derechos Diversos		25		20		27
Gastos No Deducibles		1		73		1
Gastos en Tecnología		5		7		2
Depreciaciones		7		4		3
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados		1		(2)		1
Otros		68		76		43
Total de Gastos de Administración	\$	119	\$	190	\$	87

Por lo que se refiere a la variación de los Gastos de administración y promoción entre el primer trimestre del 2012 y último trimestre del 2011, estos fueron menores en 71 millones de pesos, dado que en el último trimestre del año anterior se reconoció la provisión de la compensación variable. Por lo que respecta a gastos como honorarios, aportaciones al IPAB, de tecnología y depreciación se mostraron constantes en ambos periodos

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2011, el Banco reconoció un incremento en los gastos de 32 millones de pesos (variación del 37%), lo cual se debió a un aumento en los gastos correspondientes por la facturación que realiza la empresa de Servicios.

9- Participación en el Resultado de Subsidiarias No Consolidadas y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas respecto del cierre del cuarto trimestre y primer trimestre del 2011 no mostró una variación considerable. Los resultados de este rubro están 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 2.63%, respectivamente.

10- Impuestos Causados y Diferidos

Por lo que respecta al cálculo de los Impuestos a la Utilidad, el ajuste para la constitución de las provisiones de Impuestos Causados y Diferidos para el primer trimestre del 2012 representó un impacto en resultados de 81 millones de pesos como ingreso y que comparado con el impuesto reconocido en el cuarto trimestre del 2011 mostró un incremento de 11 millones de pesos. Dicha comparación es resultado del impuesto diferido, toda vez que el Banco no constituyó provisión de impuesto causado en 2011 al haber obtenido una pérdida fiscal y que amortizó dicha pérdida fiscal en el primer trimestre del 2012.

Por otro lado, en la comparación de este rubro con el primer trimestre del 2011, el Banco presentó un incremento en sus ingresos por 163 millones de pesos. Cabe señalar que al cierre del primer trimestre del 2011, el Banco presentaba provisión de impuestos diferidos y causados como gasto, mientras que al cierre del primer trimestre del 2012 únicamente presenta provisión de impuesto diferido como ingreso, al tener una pérdida fiscal pendiente de amortizar.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de fondeo de la institución se enlistan a continuación:

- Capital Propio.
- Captación de efectivo a través del mercado secundario.
- Emisión de deuda.
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en Banco de México.
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro.
- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos.

A continuación se muestra la situación financiera del Banco al cierre del primer trimestre del 2012 y cuarto trimestre del 2011:

Activos	Mar-12	Dec-11	Variación
Disponibilidades	\$ 3,071	\$ 1,846	\$ 1,224
Cuentas de Margen	95	138	(42)
Inversiones en Valores	13,778	7,875	5,902
Deudores por Reporto	3,540	3,271	269
Derivados	3,222	4,155	(933)
Cartera de Crédito (Neta)	333	320	13
Otras Cuentas por Cobrar	6,761	4,429	2,333
Activo Fijo	113	113	(0)
Inversiones en Acciones	229	227	3
Otros	1	91	(90)
Impuestos Diferidos	52	0	52
Total Activo	\$ 31,195	\$ 22,465	\$ 8,731
Pasivo			
Captación Tradicional	\$ 878	\$ 827	\$ 50
Préstamos Interbancarios	737	1,030	(293)
Acreedores por Reporto	8,948	4,727	4,221
Préstamo de Valores	0	0	0
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	3,123	2,808	315
Derivados	2,901	3,285	(384)
Otras Cuentas por Pagar	10,337	5,470	4,866
Créditos Diferidos	0	0	(0)
Impuestos Diferidos (Neto)	0	29	(29)
Total Pasivo	\$ 26,924	\$ 18,176	\$ 8,749
Capital Contable	\$ 4,271	\$ 4,289	\$ (18)
Total Pasivo y Capital	\$ 31,195	\$ 22,465	\$ 8,731

Respecto del último trimestre del 2011, en el primer trimestre del 2012 el Balance General aumentó en un 39%, las principales variaciones se encuentran en los rubros de Inversiones en valores, Otras cuentas por cobrar y Disponibilidades y se vio parcialmente compensado por una disminución en 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.

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 emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del primer trimestre del 2012 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.

Cabe destacar que el Grupo Financiero está por incrementar su Capital Social en 250 millones de dólares, mismos que a su vez serán redistribuidos en el Banco, lo cual estará en función de las decisiones de inversión y rentabilidad que considere adecuadas la Administración.

Cabe mencionar que el Banco al haber reportado una pérdida en el ejercicio 2011 no realizará incremento de en la Reserva Legal.

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

Al cierre del primer trimestre del 2012 y último trimestre del 2011 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco fue como sigue:

(en millones de pesos)	29-Feb-12 *	31-Dic-11
Capital Neto	3,922	3,760
Activos en Riesgo de Mercado	14,136	11,325
Activos en Riesgo de Crédito	2,056	2,051
Activos en Riesgo Operacional	778	666
Activos en Riesgo Totales	16,970	14,043
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	190.74%	183.31%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	23.11%	26.78%

Cabe mencionar que el Índice de Capitalización 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.

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

Política de Dividendos

Durante el primer trimestre del 2012 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos.

Los siguientes elementos son estudiados y tomados en consideración para tomar la decisión de hacer el decreto de dividendos:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera
- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

En el futuro cercano no se tiene contemplado hacer decretos de dividendos.

Las políticas que rigen la tesorería de la institución se encuentran directamente ligadas al control, cumplimiento regulatorio y a la consecución de los objetivos mediante la siguiente estrategia:

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración del mercado con inversionistas institucionales tomando ventaja del nuevo régimen de inversión para estos clientes
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados
- 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 de una 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 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	Fernando Rioja	Karla Orozco	Javier Mercado
Director General	Director de Finanzas	Contador General	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.