

Eduardo Cepeda Fernández en mi carácter de Director General de Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, por este conducto presento los comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera por el tercer trimestre comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009.

### **Resultados de la operación.**

Al cierre del ejercicio 2009, Banco J.P. Morgan reportó un resultado neto de 483 millones de pesos, el cual representa un incremento de 317 millones de pesos (aumento del 191%) respecto del año anterior en donde el Banco reconoció ganancias por 166 millones de pesos. La variación contra el año anterior se explica principalmente por un aumento en el Resultado por Intermediación de 460 millones de pesos, así como un ingreso en los Impuestos a la Utilidad por 205 millones de pesos principalmente por ajustes a los impuestos diferidos y compensado en parte por una disminución neta en los Ingresos y Gastos por Intereses de 150 millones de pesos, aunado a un decremento neto en las Comisiones Cobradas y Pagadas de 64 millones de pesos; en cuanto al rubro de Otros Productos se obtuvo una disminución de 74 millones de pesos y de igual forma en el Resultado en Participación de Subsidiarias por 56 millones de pesos, el gasto por constitución de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios fue mayor en 5 millones de pesos, adicionalmente se obtuvo un incremento en Otros Ingresos Operacionales en 4 millones de pesos, así como en los Gastos de Administración por 2 millones de pesos y en Otros gastos por 1 millón de pesos.

El resultado del año 2009 se compone de un ingreso en el Margen Financiero de 115 millones de pesos, seguido por un gasto en Comisiones y Tarifas netas por 21 millones de pesos, aunado a la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios de 6 millones de pesos de gasto, por lo que respecta al Resultado por Intermediación se reconoció una ganancia de 771 millones de pesos. Los Ingresos de Operación fueron de 4 millones de pesos, en tanto que los Gastos de Administración ascendieron a 440 millones de pesos, mientras que el rubro de Otros Productos ascendió a 46 millones de pesos; la ganancia por la Participación en el Resultado de Subsidiarias fue de 12 millones de pesos, los Otros Gastos fueron de 5 millones de pesos; los Impuestos a la Utilidad representaron un ingreso de 7 millones de pesos.

En lo referente al resultado del ejercicio de 2008, este se compone de un ingreso en el Margen Financiero de 265 millones de pesos, un ingreso por Comisiones y Tarifas netas por 43 millones de pesos, en el Resultado por Intermediación se reconoció una ganancia de 310 millones de pesos. En cuanto a los Gastos de Administración estos ascendieron a 438 millones de pesos, mientras que el rubro de Otros Productos fue de 118 millones de pesos y los Otros Gastos cerraron en 3 millones de pesos, seguidos por la Participación en el Resultado de Subsidiarias que fue de 68 millones de pesos. Cabe mencionar que los rubros de Otros Productos y Participación en el Resultado de Subsidiarias se incrementaron considerablemente en ese año a consecuencia de la Oferta Publica Inicial de la Bolsa Mexicana de Valores llevada a cabo en el mes de junio de 2008 y que se detalla posteriormente. Por lo que se refiere a los Impuestos a la Utilidad, el Banco reconoció un gasto de 197 millones de pesos que se integra por la provisión de los

impuestos a la utilidad causados y diferidos en 85 millones de pesos y 112 millones como gasto, respectivamente.

Cabe señalar, que por la entrada en vigor de la Norma de Información Financiera B-10 (NIF B-10), el Banco dejó de reconocer desde finales de 2007, los efectos de la inflación en la información financiera toda vez que los tres años inmediatos anteriores fueron “no-inflacionarios” de acuerdo con lo establecido en dicha NIF B-10.

De igual forma en el segundo trimestre de 2009 entraron en vigor las modificaciones a los criterios de contabilidad para Instituciones Financieras emitidos por la CNBV, siendo las más significativas para el Banco las referentes al criterio B-3 “Reportos”, cuyo impacto se detalla más adelante.

En 2009 el Margen Financiero tuvo un decremento del 57% respecto de 2008, al pasar de un ingreso de 265 millones de pesos en 2008 a 115 millones de pesos para 2009, explicado por una disminución en los intereses cobrados provenientes de disponibilidades, aunado a un menor rendimiento en inversiones en valores que es reflejo del decremento en los volúmenes operados de valores gubernamentales y la caída de las tasas de interés, y compensado parcialmente por una disminución en los gastos por intereses en operaciones de reporto y préstamo de valores, ligados de igual forma a la disminución en el volumen de operación y al desliz de las tasas de interés. Cabe mencionar que el decremento en el volumen de operaciones de reporto respecto de 2008, esta relacionado principalmente a que con fecha 7 de abril de 2006, JPMorgan Chase & Co. celebró un contrato con The Bank of New York Mellon (“BNY”) mediante el cual JPMorgan Chase & Co. se obliga a intercambiar sus negocios fiduciarios corporativos (lo que incluye el negocio de Servicios Fiduciarios Institucionales del Banco), por ciertas sucursales de banca al consumidor de BNY. En virtud de lo anterior, la cartera de los negocios de Servicios Fiduciarios Institucionales celebrados por el Banco, fue transferida a “The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple” misma que con fecha 6 de Febrero de 2008 fue autorizada como una institución financiera en México para prestar servicios de esta índole. Dicho traspaso del negocio fiduciario en México a “The Bank of New York Mellon, S.A.” ocurrió durante el mes de noviembre de 2008.

Las comisiones cobradas mostraron un decremento del 83% comparando año con año al pasar de 75 millones de pesos al cierre de 2008 a 13 millones de pesos en 2009, esta disminución se originó principalmente en las comisiones por Actividades Fiduciarias y se explica por la venta de este negocio en el último trimestre del año 2008 que se mencionó anteriormente.

Las comisiones pagadas aumentaron en un 6% (2 millones de pesos) con respecto al ejercicio 2008, cerrando el año 2009 en 34 millones de pesos por 32 millones de pesos de 2008, explicándose el incremento por las comisiones pagadas por servicios fiduciarios y compensadas en parte por una disminución en las comisiones pagadas a “brokers” y otros intermediarios.

Asimismo, dentro de este rubro, las comisiones derivadas del otorgamiento de líneas de crédito obtuvieron un decremento de 0.05 millones de pesos en comparación con el año anterior.

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

Por lo que se refiere a los ingresos por intereses obtenidos, respecto del año 2008 el Banco reportó un decremento del 65%, que como se menciona anteriormente, se explica principalmente por la variación de las tasas de interés y el decremento en los volúmenes operados de inversiones en valores y reporto, este último en parte por la venta del negocio Fiduciario descrita anteriormente, aunado a una disminución en los intereses cobrados por disponibilidades de 110 millones de pesos a causa de un decremento en los depósitos con Banco de México y de “Call Money” concertados en 2009 y la disminución de las tasas de interés. Durante 2009 se continuó con una participación activa en el mercado de reportos, tanto de activos como pasivos, así como con la participación en la figura de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

Es importante mencionar que por la entrada en vigor de las modificaciones a los criterios de contabilidad que se mencionan anteriormente, se dejaron de reconocer los intereses cobrados de aquellos títulos que se mantenían en la posición propia de títulos para negociar provenientes de operaciones de reporto actuando el Banco como reportador y que a su vez se compensa con la cancelación de los intereses pagados que reconocía el Banco por los títulos a entregar por reporto, que conforme al criterio contable B-3 “Reportos” ahora se presentan dentro de las cuentas de orden en el Balance General, teniendo un impacto en la comparación de los ingresos y gastos por intereses por separado de 2009 respecto del ejercicio 2008, no así cuando se analiza el margen financiero en su conjunto. Por lo mencionado anteriormente, para efectos de comparabilidad del presente informe se llevó a cabo la conversión de las cifras del ejercicio de 2008 conforme a los lineamientos contables publicados en el segundo trimestre de 2009.

Cabe mencionar que de no haberse reconocido los efectos relativos al cambio en el criterio contable de “Reportos” como se menciona en el párrafo anterior, la variación año con año de los ingresos por intereses hubiera sido un decremento del 73% al pasar de 1,826 millones de pesos al cierre de 2008 a 494 millones de pesos reportados en 2009, y que de igual forma se explica por el volumen y las condiciones del mercado ya mencionadas anteriormente.

Por lo que respecta a los intereses provenientes de cartera de crédito, se observa una disminución del 10%, lo cual es un reflejo del decremento en las posiciones de la Cartera Crediticia en el balance al cierre de cada año, toda vez que pasaron de 369 millones de pesos al cierre del ejercicio 2008 a 166 millones de pesos al cierre del 2009.

Los gastos por intereses al cierre del ejercicio 2009 muestran un decremento del 68% contra el año anterior, al pasar de 1,168 millones de pesos en 2008 a 379 millones al cierre de 2009, que de no haberse realizado la reclasificación para efectos de comparabilidad por la entrada en vigor de los criterios contables de la CNBV y en específico del criterio B3- “Reportos” el decremento hubiera sido del 76%.

Aplicándose en los resultados de 2008 el cambio en los criterios contables para efectos de comparabilidad, el movimiento en este rubro se encuentra representado principalmente por los siguientes factores:

- La mayor variación entre los gastos por intereses de 2009 y los reportados al cierre de 2008, se encuentra en los Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto que pasaron de 750 millones de pesos a 182 millones de pesos en 2009, aunado al decremento en el rubro de Premios a cargo en operaciones de préstamo de valores que mostró una variación a la baja de 204 millones de pesos comparando año con año, la disminución en dichos rubros se originó por el movimiento de las tasas de interés y el decremento en los volúmenes operados, que para el caso de las operaciones de reporto en parte se debió a la venta del negocio Fiduciario.
- Al cierre de 2009 los gastos generados por el Banco correspondientes a intereses por depósitos de exigibilidad inmediata fueron de 16 millones de pesos, los cuales tuvieron una disminución del 15% respecto de 2008 a causa del decremento en las tasas de interés.
- Los intereses por depósitos a plazo presentaron una variación de 8 millones de pesos (decremento del 37%) al pasar de 22 millones de pesos reportados al cierre de 2008 a 14 millones en el ejercicio 2009, originado por una disminución en las operaciones concertadas de instrumentos de captación como son los certificados de depósito en 2009. Cabe mencionar que el Banco continúa manteniendo dentro de su balance depósitos a plazo indizados en udis, los cuales generaron un gasto por intereses similar en ambos años.
- El rubro de intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos tuvo un decremento al pasar de 7 millones de pesos en 2008 a 3 millones de pesos al cierre de 2009, el cual es explicado por una disminución en los préstamos recibidos de casa matriz.

La estimación preventiva para riesgos crediticios reconocida en resultados al cierre del 2009 tuvo un incremento de 5 millones de pesos respecto del 2008 a consecuencia de la actualización de las calificaciones crediticias de los acreditados.

Resultado por intermediación:

El resultado por intermediación del Banco, aumentó 461 millones de pesos (de 310 millones de pesos a 771 millones de pesos de ganancia) con respecto al ejercicio 2008, proveniente principalmente del resultado neto por valuación y compraventa de instrumentos financieros derivados y divisas. Las principales variaciones se originaron como sigue:

- Valuación / Compraventa de derivados y divisas: En este rubro el Banco tuvo su mayor incremento dentro del Resultado por Intermediación que fue de 293 millones de pesos comparado con el año 2008, principalmente relacionado con un incremento en el volumen de operaciones de contratos adelantados de divisas durante el 2009, aunado a la apreciación del peso frente al dólar, al pasar de un tipo de cambio de 13.8325 a 13.0659 del 2008 al cierre de 2009 y que se vio compensado por una disminución en el volumen de operaciones de compraventa

de divisas. Cabe señalar, que estos rubros son presentados de manera separada dentro del concepto de Resultado por Intermediación.

- **Valuación de Títulos y Colaterales Vendidos:** Hubo una disminución de 130 millones de pesos con respecto al año 2008, originado por las condiciones del mercado y la baja en el volumen operado durante el año, principalmente en valores gubernamentales. Por lo que se refiere a los Títulos para Negociar el Banco reconoció una pérdida de 47 millones de pesos respecto del año 2008 en el cual reportó una ganancia de 85 millones de pesos. De acuerdo con las modificaciones a los criterios contables aplicables a las instituciones financieras, en el Banco se dejó de reconocer el resultado por valuación de títulos a recibir y a entregar en reporto y registró el resultado por valuación de colaterales vendidos, reportando al cierre del ejercicio 2009 una pérdida de 7 millones de pesos respecto del año anterior. Como se menciona anteriormente, para efectos de comparabilidad se llevó a cabo la conversión de la información financiera para los resultados de 2008.
- **Compraventa de Títulos:** Este rubro mostró un incremento respecto del 2008 de 298 millones de pesos, al cierre del año 2009 hubo una ganancia de 274 millones de pesos, mientras que al cierre del año anterior el Banco reportó una pérdida de 24 millones de pesos. Este incremento proviene principalmente de las operaciones de compraventa de bonos gubernamentales apoyado por la volatilidad observada durante el periodo.

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

Al cierre de 2009 el Banco reconoció Ingresos Operacionales mayores con respecto a los del ejercicio 2008 por 4 millones de pesos provenientes de la cancelación de la estimación preventiva para riesgos crediticos, explicado por la disminución de la cartera comentada anteriormente.

El rubro de gastos de administración y promoción muestra un incremento del 0.5% comparado contra el cierre del 2008, con una variación de tan sólo 2 millones de pesos.

En el 2009 el Banco reportó en el rubro de Otros Productos un resultado de 45 millones de pesos, el cual es menor en un 61% respecto de lo reportado en el ejercicio 2008 que fue de 118 millones de pesos, esta variación se explica por la venta de la participación accionaria en S.D. Indeval a consecuencia de la reestructura de la Bolsa Mexicana de Valores luego de su Oferta Pública Inicial celebrada en el mes de junio de 2008. Eliminando este efecto, la comparación año con año fue un decremento de 22 millones de pesos originado principalmente por las comisiones cobradas intercompañía y la cancelación de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro que fue menor en 2009 a consecuencia de la venta del negocio Fiduciario.

Por lo que respecta al cálculo de los impuestos, el ajuste para la constitución de las provisiones para el ejercicio 2009 representó un impacto en resultados por la provisión de impuestos causados y diferidos por 7 millones de pesos como ingreso, los cuales están

dados por el reconocimiento de impuestos causados por 138 millones de pesos como gasto y que se ve compensado por el reconocimiento de impuestos diferidos en el ejercicio por 145 millones de pesos de ingreso. Para el año 2008, la suma del impuesto a la utilidad causado y diferido fue un gasto de 197 millones de pesos, integrado por un gasto de 85 millones de pesos y 122 millones de pesos por impuestos diferidos. La variación entre los impuestos a la utilidad de 2009 y 2008 se debe a que al cierre del 2008 la proyección era que el Banco sería contribuyente de ISR originado por partidas temporales en el balance que generaron un impuesto a diferir en años subsecuentes. Cabe señalar, que debido a las condiciones de los mercados financieros en 2009 la proyección indica que el Banco será contribuyente de IETU en el año siguiente por lo que se reconoció IETU diferido a favor.

En el 2009 el Banco reportó una Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas de 12 millones de pesos que refleja una disminución del 82% respecto del resultado reportado en el ejercicio 2008, que fue de 68 millones de pesos, lo anterior explicado por las utilidades que reconoció el Fideicomiso Socio Liquidador de Posición de Terceros F/00265 en 2008 a consecuencia de la Oferta Pública Inicial de la Bolsa Mexicana de Valores en donde el Fideicomiso vendió el 87% de su participación. Cabe mencionar que el Banco tiene una participación del 100% en dicho Fideicomiso.

### **Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital**

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

- Capital Propio
- Captación de efectivo a través del mercado secundario
- Emisión de deuda
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en Banco de México.
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro.
- En Digitem Banamex, el Banco tiene una línea de sobregiro para las cuentas operativa y de gastos.
- El Banco no cuenta con una línea de sobregiro de contingencia.

El total del Balance del Banco tuvo un decremento de 8,666 millones de pesos (disminución del 41%) con respecto al balance del año anterior, principalmente en los rubros de Disponibilidades (4,101 millones de pesos), Derivados (4,477 millones de pesos), Cartera de Crédito (203 millones de pesos) y Otras Cuentas por Cobrar (2,779 millones de pesos) y compensado parcialmente por un incremento en Inversiones en Valores (275 millones de pesos), Deudores por Reporto (2,282 millones de pesos) y Otros Activos (280 millones de pesos).

Cabe mencionar que por la entrada en vigor de los nuevos criterios contables establecidos por la CNBV, para efectos de comparabilidad fue necesario realizar la conversión del Balance General con cifras al 31 de diciembre de 2008.

Los rubros de otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar neto representan las operaciones pendientes de liquidar de mercado de dinero y mercado cambiario (SPOT).

Es importante mencionar, que estos conceptos representan la posición de los últimos días de cada periodo, por lo cual para un análisis comparativo de balances no son representativos. Por lo que respecta a la variación de estos rubros entre el cierre de 2009 y 2008 (decremento de 7,804 millones de pesos) esta se explica principalmente por una disminución en los volúmenes de operaciones fecha valor tanto de divisas y de valores al cierre del 2009. Cabe mencionar, que de acuerdo a los criterios contables establecidos por la CNBV, las operaciones de compraventa de divisas se presentan dentro del rubro de disponibilidades, en tanto que sus respectivas cuentas liquidadoras dentro de las cuentas por cobrar y por pagar. Dicha disminución en los volúmenes de operaciones fecha valor de divisas de igual forma se ve reflejado en la variación del rubro de Disponibilidades.

El rubro de inversiones en valores muestra un incremento contra el año de 2008 de 275 millones de pesos, posición que mantiene principalmente en valores gubernamentales. Este rubro puede mostrar variaciones significativas en diferentes periodos dependiendo de la lectura del mercado que hace la Dirección de Mercados Financieros.

Con la entrada en vigor de las modificaciones a los criterios contables y en específico del criterio B-3 “Reportos”, el registro contable de las operaciones de Inversiones en Valores y Reportos en el Balance General sufrió cambios considerables siendo los principales los siguientes: (como se menciona anteriormente para efectos de comparabilidad dichos cambios fueron aplicados en las posiciones de cierre de 2008).

En el activo se reconocen dentro del rubro de “Inversiones en valores restringidas o dadas en garantía en operaciones de reporto” los títulos provenientes de operaciones de reporto actuando la institución como reportada, afectando la posición propia de títulos para negociar, en tanto que en cuentas de orden se registran como “Colaterales recibidos” los valores que anteriormente se reconocían como títulos a entregar por reporto actuando como reportadora, ahora bien, en caso de que dichos colaterales sean vendidos o entregados en garantía se constituirá una cuenta por pagar correspondiente a los colaterales entregados o dados en garantía.

Por lo que se refiere a las cuentas de deudores y acreedores por reporto, estas se siguen contabilizando de la misma forma, con la peculiaridad que se reconocen bajo el método de interés efectivo.

Otro de los principales cambios en el Balance General es que ya no se realiza la compensación entre los títulos a entregar y a recibir con los deudores y acreedores por reporto respectivamente.

Cabe mencionar que durante el año, el Banco continúa posicionado en los primeros lugares de los diferentes mercados en que opera y continúa ostentando el título de formador de mercado de bonos y udibonos emitidos por el Gobierno Federal.

Al cierre del 2009 no existen adeudos fiscales, manteniendo al Banco al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

## Capital

El Banco, continúa con un capital suficiente para soportar la operativa del mismo e incluso se mantiene con un índice de capitalización por arriba del mínimo requerido. Los buenos resultados obtenidos durante el ejercicio 2008 representaron un incremento al capital por 166 millones de pesos.

Cabe destacar que con fecha 23 de abril de 2009, el Grupo aportó en efectivo al Banco 230 millones de pesos como incremento a su capital. Asimismo, durante el mes de abril se constituyeron reservas legales provenientes de las utilidades al cierre del ejercicio 2008 por 17 millones de pesos.

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

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

(en millones de pesos)	
<b>Capital Neto</b>	<b>4,104</b>
Activos en Riesgo de Mercado	6,081
Activos en Riesgo de Crédito	1,142
Activos en Riesgo Operacional	709
<b>Activos en Riesgo Totales</b>	<b>7,932</b>
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	359.46%
<b>Capital Neto / Activos en Riesgo Totales</b>	<b>51.74%</b>

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

## Política de Dividendos

Durante el año de 2009 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el último ocurrió en Septiembre de 2007, cuando Banco J.P. Morgan decretó y pagó dividendos a sus accionistas por un monto de 50 millones de pesos. Este pago de dividendos se hizo conforme a la siguiente estructura accionaria: J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. 99.9985% y J.P. Morgan International Finance Ltd. 0.0015%.

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

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

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



En el futuro cercano no se tiene contemplado hacer decretos de dividendos, por el contrario, se estima que se continúe con la política de reinversión de utilidades.

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

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

### **Control Interno**

Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocios, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México, los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por “The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos, teniendo como conceptos básicos:

- El control interno es un proceso para alcanzar un fin, no consiste en un fin en sí mismo.
- El control interno es realizado por la gente a cargo, en los que se incluyen manuales de políticas, procedimientos y formatos en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno por sí mismo le proporciona seguridad razonable, a la alta gerencia y al Consejo de Administración.
- El control interno está orientado al logro de objetivos en una o más categorías separadas pero interrelacionadas.

Los componentes del modelo COSO son:

1) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal proporcionándoles disciplina y estructura.

2) Evaluación de riesgos, mediante los cuales se identifican, cuantifican y analizan los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, estableciendo una base para determinar como deben ser administrados y monitoreados dichos riesgos.

3) Actividades de control, siendo estas las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia sean llevadas a cabo, las políticas y procedimientos se encuentran incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de ellos.

4) Información y comunicación, mediante la cual Banco J.P. Morgan, S.A., Institución de Banca Múltiple, J.P. Morgan Grupo Financiero, informa al personal involucrado sobre las políticas y procedimientos contenidos en los manuales antes mencionados y a la alta gerencia sobre el resultado de la evolución de riesgos y de las actividades de control.

5) Supervisión y seguimiento, en el que el control interno es monitoreado a través de un proceso que evalúa la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo, mediante las siguientes actividades periódicas o permanentes de monitoreo, o una combinación de ambas:

Periódicas

- a) Juntas de seguimiento de proyectos
- b) Comités internos
- c) Autoevaluación de controles
- d) Procesos de auditoría

Permanentes

- a) Aprobación de transacciones
- b) Supervisión
- c) Revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas
- d) Áreas de control y seguimiento (administración de riesgos, back office)

El lector podrá encontrar mayor detalle sobre la situación financiera y los resultados de operación de Banco J.P. Morgan en la siguiente página de Internet:

<http://www.jpmorgan.com/pages/jpmorgan/ib/mexico/reg/banco>

Atentamente,

Lic. Eduardo Cepeda F.  
Director General