



J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

Cuentas anuales, informe de gestión
e informe de auditoría al
31 de diciembre de 2001



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Unico de J.P. Morgan España, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de J.P. Morgan España, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

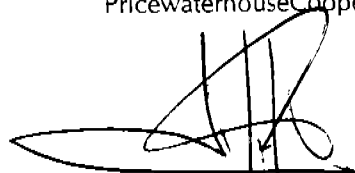
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

La inversión en las sociedades filiales J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. y Morgan Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., figura registrada a su coste de adquisición. Con fecha 27 de marzo de 2002 se han formulado las cuentas anuales consolidadas de J.P. Morgan España, S.A. y sus sociedades filiales, las cuales muestran una pérdida consolidada neta atribuida al Grupo de 10.335 miles de euros y unos fondos propios consolidados, excluida la pérdida neta consolidada atribuida al Grupo del ejercicio, de 38.086 miles de euros.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de J.P. Morgan España, S.A., al 31 de diciembre de 2001, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda
Socio – Auditor de Cuentas

1 de abril de 2002

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2001	2000
Inmovilizado	3 933	3 933
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	3 933	3 933
Participaciones en empresas del Grupo	3 861	3 861
Cartera de valores a largo plazo	72	72
Activo circulante	7 675	7 386
Deudores	13	11
Administraciones Públicas (Nota 6)	13	11
Tesorería (Nota 7)	7 662	7 375
Total activo	11 608	11 319
PASIVO		
Fondos propios (Nota 8)	10 975	11 297
Capital suscrito	1 322	1 322
Reservas	9 975	4 609
Reserva legal	264	264
Otras reservas	9 711	4 345
Resultado del ejercicio – Beneficio/(Pérdidas)	(322)	5 366
Acreedores a corto plazo	633	22
Otros acreedores (Nota 9)	633	22
Total pasivo	11 608	11 319

SR
TE
E

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gastos de explotación		
Otros gastos de explotación	(32)	(84)
Servicios exteriores	(30)	(82)
Tributos	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total gastos de explotación	<u>(32)</u>	<u>(84)</u>
Pérdidas de explotación	<u>(32)</u>	<u>(84)</u>
Ingresos financieros	343	65
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>343</u>	<u>65</u>
Gastos financieros	(2)	-
Intereses de deudas a corto plazo	<u>(2)</u>	<u>-</u>
Resultados financieros	<u>341</u>	<u>65</u>
Resultado de las actividades ordinarias	<u>309</u>	<u>(19)</u>
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	5 383
Gastos extraordinarios (Nota 9)	<u>(631)</u>	<u>-</u>
Resultados extraordinarios	<u>(631)</u>	<u>5 383</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(322)</u>	<u>5 364</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>2</u>
Beneficio (Pérdida) del ejercicio	<u>(322)</u>	<u>5 366</u>

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresada en Miles de euros)

1. Actividad

La Sociedad se constituyó en Madrid el 11 de diciembre de 1970 con carácter indefinido. Su actividad consiste en el asesoramiento de empresas tanto en el ámbito financiero como en el de fusiones y adquisiciones y la inversión en valores mobiliarios.

La Sociedad tiene su domicilio social en Madrid, Calle José Ortega y Gasset, 29.

La fusión entre los Grupos J.P. Morgan Guaranty Trust y The Chase Manhattan Bank Group fue anunciada en el mes de septiembre de 2000. El día 31 de diciembre de 2000 J.P. Morgan & Co. y The Chase Manhattan Corporation se fusionaron para crear J.P. Morgan Chase & Co., la Sociedad holding matriz del Grupo.

Con fecha 10 de noviembre de 2001, Morgan Guaranty Trust se fusionó con The Chase Manhattan Bank para crear la sociedad JP Morgan Chase Bank. En esa misma fecha, las sucursales españolas de ambos bancos se fusionaron para crear una única sucursal de Morgan Chase Bank. No ha habido ningún otro cambio en el resto de las sociedades del Grupo en España excepto por el cambio de denominación de The Chase Manhattan Bank, C.M.B., S.A. por el de J.P. Morgan Bank, S.A.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de J.P. Morgan España, S.A. de acuerdo con los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad de España, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2001 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien, los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria están expresadas en miles de euros.

b) Principios contables

Los principios contables más significativos aplicados se incluyen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de carácter obligatorio que no haya sido aplicado.

3. Propuesta de distribución de resultados

El Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado del ejercicio

	<u>Miles de euros</u>
Resultado neto del ejercicio (Pérdidas)	<u>(322)</u>
Distribución:	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(322)</u>

4. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales, son los que se describen a continuación:

a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

b) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en sociedades se valoran al coste de adquisición, o al valor neto patrimonial que corresponda a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que se mantienen en valoraciones posteriores, si éste fuera menor.

c) Débitos y créditos

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la Sociedad, tanto deudores como acreedores, a corto o largo plazo, se reflejan por su valor nominal, dotándose las provisiones oportunas para cubrir el riesgo de insolvencia.

d) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionarlos todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre Sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

5. Inmovilizaciones financieras

Las partidas que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 2001, que no han experimentado variaciones en el ejercicio terminado en dicha fecha, son las siguientes:

	Miles de euros
Participaciones en empresas del Grupo	3 861
Cartera de valores a largo plazo	72
	<u>3 933</u>

El detalle por actividad, datos patrimoniales y porcentaje de "Participaciones en empresas del Grupo" al 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

Nombre	Actividad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Valor de inversión	Capital	Reservas	Miles de euros	
							Resultados netos del ejercicio	Total
Morgan Gestión S.G.I.I.C., S.A.	Gestora de I.I.C.	Madrid	100%	300	300	6 498	(1 263)	5 535
J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A.	Sociedad de Valores	Madrid	79%	3 561	4 508	25 686	(11 076)	19 118
				<u>3 861</u>				

En "Cartera de valores a largo plazo" se incluye la participación en la sociedad Europea de Titulización, S.A. que no ha tenido movimiento a lo largo del ejercicio 2001 y que está formada por 50 acciones serie A y 50 acciones serie B no cotizadas.

6. Deudores

El saldo del epígrafe "Deudores" al 31 de diciembre de 2001 corresponde en su totalidad a saldos con las Administraciones Públicas según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades 2000	8
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades 2001	<u>5</u>
	<u>13</u>

7. Tesorería

El saldo del epígrafe "Tesorería" al 31 de diciembre de 2001 está formado por 662 miles de euros correspondientes al saldo de la cuenta corriente mantenida por la Sociedad en Banco Santander Central Hispano, S.A. que devenga un tipo de interés de Euribor menos 0,5%, así como por un depósito mantenido en J.P. Morgan Chase Bank, Sucursal en Londres por importe de 7.000 miles de euros, con inicio el 28 de diciembre de 2001 y vencimiento el 28 de enero de 2002 y que devenga unos intereses del 3,15%.

8. Fondos propios

La reunión del Consejo de Administración de 29 de noviembre de 2001 al amparo de lo establecido en los Artículos 11, 21 y 28 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, aprobó la redenominación a euros de la cifra de capital social así como la reducción de capital necesaria para redondear, hasta el céntimo de euro más próximo, el nominal de las acciones representativas de dicho capital, quedando éste en 1.322.220 euros representado por 22.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por J.P. Morgan Overseas Capital Corporation.

La Sociedad no ha emitido bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni títulos o derechos similares, no existiendo ampliaciones de capital en curso de cualquiera de las sociedades del grupo, ni ha suscrito contratos de ningún tipo con su Accionista Unico.

Los movimientos en las cuentas de Fondos Propios ocurridos durante el ejercicio 2001 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
		Distribución resultado	Resultado	
	2000	2000	2001	2001
Capital suscrito	1 322	-	-	1 322
Reserva legal	264	-	-	264
Reservas voluntarias	4 345	5 366	-	9 711
Resultado del ejercicio	5 366	(5 366)	(322)	(322)
	11 297	-	(322)	10 975

De conformidad con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar como mínimo un 10% de estos a la dotación de la reserva legal, hasta que su saldo alcance un importe equivalente a la quinta parte del capital desembolsado. El saldo de dicha reserva solo podrá destinarse a compensación de pérdidas, en el caso de no existir otras reservas disponibles.

9. Otros acreedores

El saldo del epígrafe "Otros acreedores" al 31 de diciembre de 2001, corresponde fundamentalmente a determinados gastos por importe de 631 miles de euros que fueron pagados por J.P. Morgan Chase Bank, Sucursal en España en ejercicios anteriores y que están pendientes de abonar a dicha Entidad. Dichos gastos fueron satisfechos por la citada Entidad, si bien, en base a determinadas circunstancias, se ha concluido que correspondían a la Sociedad. El mismo importe ha sido contabilizado en el epígrafe de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta.

10. Situación fiscal

No existe diferencia entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible al 31 de diciembre de 2001, minorándose la cuota íntegra resultante de aplicar el 35% a la base imponible.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existe ningún tipo de contingencia fiscal. No obstante, debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. Estos posibles pasivos fiscales, en caso de materializarse, no afectarían significativamente al patrimonio de la misma.

Se encuentran abiertos a inspección todos los impuestos desde que le son aplicables desde el año 1998.

11. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas:

Los saldos mantenidos por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2001, con empresas del Grupo o vinculadas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Activo	
Intermediarios financieros. Depósitos a plazo	<u>7 000</u>
	<u>7 000</u>
Pasivo	
Acreedores comerciales	<u>633</u>
	<u>633</u>

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2001 con las empresas del Grupo han sido las siguientes:


	<u>Miles de euros</u>
Gastos	
Gastos extraordinarios	631
Servicios exteriores	<u>22</u>
	<u>653</u>
Ingresos	
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>318</u>
	<u>318</u>

12. Otra información

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna durante el ejercicio 2001, ni poseen créditos o garantías de ningún tipo concedidos por la Sociedad, al cierre del ejercicio.

La Sociedad no ha tenido empleados durante el año 2001.





13. Cuadros de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000 se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	2001	2000
Aplicaciones		
Recursos aplicados a las operaciones	322	17
Resultado del ejercicio - Beneficio (Pérdida)	322	(5 366)
Beneficio en enajenación inmovilizado	-	5 383
Aumento del capital circulante	-	6 312
Total aplicaciones	322	6 329
Orígenes		
Enajenación de inmovilizado financiero	-	6 329
Disminución del capital circulante	322	-
Total orígenes	322	6 329

	Miles de euros			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Variación del capital circulante				
Deudores	2	-	3	-
Tesorería	287	-	6 288	-
Acreedores a corto plazo	-	611	21	-
	289	611	6 312	-
Variación del capital circulante	322		6 312	

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2001

Formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de Marzo de 2002.

La evolución de las diversas sociedades participadas por JP Morgan España, S.A. durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

Durante el ejercicio 2001, J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. registró una pérdidas netas de 11.076 miles de euros frente al beneficio neto de 534 mil euros obtenido en año anterior. Dicho resultado negativo se justifica por la amortización de la totalidad del fondo de comercio (11.085 miles de euros) surgido en la adquisición del 100% del capital social de Robert Fleming Spain, A.V., S.A.

En el ejercicio 2001, J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. adquirió la totalidad de las acciones Robert Fleming Spain, A.V., S.A. según escritura de compraventa de acciones de fecha 25 de septiembre de 2001, por un total de 13.343 miles de euros, incluyendo un fondo de comercio de 11.085 miles de euros que fue totalmente amortizado con posterioridad a la compra, por lo que la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 2.258 miles de euros.

Durante el ejercicio 2001, Robert Fleming Spain, AV, S.A. registró unas pérdidas netas de 24 miles de euros frente al beneficio neto de 131 miles de euros obtenido en el año anterior.

Morgan Gestión S.G.I.I.C., S.A. ha continuado durante el año 2001 con su actividad de gestión de Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, obteniendo en dicho ejercicio un resultado negativo de 1.263 miles de euros. No obstante cabe destacar que los ingresos de explotación registrados en dicho periodo alcanzaron los 3.082 miles de euros frente a 2.516 miles de euros en 2000 lo que representa un incremento del 22% con respecto al año anterior. El patrimonio total gestionado por la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001 era de 805.200 miles de euros según el siguiente desglose por entidades gestionadas:

SR
+
C

	<u>Miles de euros</u>
JP Morgan Fondo de Dinero, F.I.A.M.M.	15 380
Fondo Extra, F.I.M.	30 107
JP Morgan Spain RV, F.I.M.	24 539
Fondo Bonos, F.I.M.	<u>94 764</u>
Total Fondos F.I.M. y F.I.A.M.M.	<u>164 790</u>
Socyam, S.I.M.C.A.V.	16 883
Spot, S.I.M.C.A.V.	10 065
Canyamel, S.I.M.C.A.V.	23 022
Romercapital, S.I.M.C.A.V.	8 646
Quembre, S.I.M.C.A.V.	17 880
Breixo, S.I.M.C.A.V.	236 118
Soandres, S.I.M.C.A.V.	245 142
Peopei, S.I.M.C.A.V.	6 100
Inverun, S.I.M.C.A.V.	6 119
Denurb, S.I.M.C.A.V.	7 097
Corondel, S.I.M.C.A.V.	7 160
Ayua Inversiones, S.I.M.C.A.V.	<u>56 178</u>
Total S.I.M.C.A.V.	<u>640 410</u>
Total patrimonio gestionado	<u>805 200</u>

J.P. Morgan España, S.A. ha registrado en este ejercicio unas pérdidas netas de 322 miles de euros frente a los 5.366 miles de euros contabilizados en el año anterior. No obstante hay que aclarar que dichas pérdidas vienen generadas por gastos extraordinarios imputables a ejercicios anteriores por importe de 631 miles de euros.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad no ha efectuado operaciones con acciones propias ni realizado proyectos de Investigación y Desarrollo.

Cabe destacar también que con fecha 10 de noviembre de 2001, tuvo lugar en Estados Unidos la fusión entre Morgan Guaranty Trust Co. of New York, como entidad absorbida, y The Chase Manhattan Bank, como entidad absorbente, pasando ésta última a denominarse JP Morgan Chase Bank. En esa misma fecha, mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, con el número 7.363 de su protocolo, se formalizó en España la referida fusión, haciendo constar, entre otros extremos, el cierre de la sucursal en España de Morgan Guaranty Trust Company of New York y su integración en la sucursal en España de The Chase Manhattan Bank, con la consiguiente integración de sus respectivos patrimonios, y el cambio de denominación de The Chase Manhattan Bank, Sucursal en España, que ha pasado a denominarse JP Morgan Chase Bank, Sucursal en España.

El Consejo de Administración

Madrid, 27 de Marzo de 2002

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

DILIGENCIA DE FIRMA

Los abajo firmantes, en su calidad de Administradores J.P. Morgan España, S.A. y en virtud de lo establecido por el artículo 171 del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas, formulan las cuentas anuales de la Sociedad, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.



Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Presidente del Consejo de Administración



Susan Richards
Secretario



Enrique Casanueva Nardiz
Consejero

Madrid 27 de marzo de 2002

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 5 JUN. 2002

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2002 54996

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

Cuentas anuales consolidadas, informe de gestión
e informe del auditor de cuentas
31 de diciembre de 2001

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº

7524

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de J.P. Morgan España, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de J.P. Morgan España, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 2 de abril de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se indica en la Nota 1, en el acta de decisiones del Socio Unico del 25 de octubre de 2001 se aprobó la disolución de la sociedad Robert Fleming Spain, A.V., S.A., sin liquidación, mediante la cesión global del activo y del pasivo a favor de J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. No obstante, en el acta de decisiones del Socio Unico del 4 de febrero de 2002 se aprobó el aplazamiento de forma temporal de la eficacia de la decisión adoptada, hasta obtener la correspondiente autorización del Ministerio de Economía y Hacienda.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de J.P. Morgan España, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José María Sanz Olmeda
Socio-Auditor de Cuentas

1 de abril de 2002

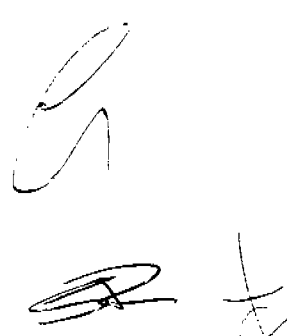
J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**
(Expresados en Miles de euros)

Activo	2001	2000
Inmovilizado	141	64
Inmovilizado material (Nota 5)	141	64
Inmovilizado inmaterial y ficticio (Nota 6)	-	-
Cartera permanente (Nota 7)	466	465
Otros valores	466	465
Cartera de negociación (Nota 8)	5 946	5 890
Acciones y participaciones	3 835	5 001
Valores de renta fija	2 111	903
Menos: provisión por valoración	-	(14)
Crédito a particulares	13	12
Intermediarios financieros (Nota 9)	32 395	42 062
Cuentas de periodificación y otras	1 856	761
Cuentas de periodificación (Nota 10)	1 025	171
Otras cuentas (Nota 11)	831	590
Total activo	40 817	49 254
Pasivo		
Capital (Nota 13)	1 322	1 322
Reservas (Nota 13)	9 974	9 892
Reserva legal	264	264
Otras reservas	9 710	9 628
Reservas en sociedades consolidadas (Nota 13)	26 790	25 182
Sociedades consolidadas por integración global	26 790	25 182
Intereses de socios externos (Nota 15)	4 015	6 241
Resultados del ejercicio atribuidos al Grupo (Nota 13)	(10 335)	1 791
Cuentas de periodificación y otras	9 051	4 826
Cuentas de periodificación (Nota 14)	3 921	1 355
Otras obligaciones (Nota 12)	4 401	3 054
Otras cuentas (Nota 16)	729	417
Total pasivo	40 817	49 254

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresados en Miles de euros)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cuentas de orden		
Cuentas de riesgo y compromiso		
Compraventas de divisas contratadas no vencidas	-	2 122
Total cuentas de riesgo y compromiso	-	2 122
Otras cuentas de orden		
Plusvalías de cartera no materializadas	93	98
Total otras cuentas de orden	93	98



J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Intereses y dividendos de inversiones	3 211	5 383
Intereses de los pasivos (Nota 20)	(1 433)	(3 981)
Beneficio en cartera de negociación y productos derivados	<u>330</u>	<u>140</u>
Por ventas y amortizaciones	316	108
Recuperación y aplicación de provisiones	14	32
Comisiones percibidas (Nota 18)	<u>4 524</u>	<u>3 456</u>
Resultado de la actividad ordinaria	<u>6 632</u>	<u>4 998</u>
Gastos de personal (Nota 18)	(5 782)	(1 992)
Gastos generales, contribuciones e impuestos (Nota 18)	(1 012)	(882)
Amortizaciones del inmovilizado (Notas 5, 6 y 18)	(11 352)	(24)
Recuperación y aplicación de otras provisiones (Notas 14)	<u>10</u>	<u>3</u>
Margen de explotación	<u>(11 504)</u>	<u>2 103</u>
Resultados en la enajenación de sociedades consolidables	-	100
Resultados por valoración de moneda extranjera	(24)	36
Otros beneficios y pérdidas (Nota 18)	<u>(349)</u>	<u>186</u>
Resultado antes de impuestos	<u>(11 877)</u>	<u>2 425</u>
Impuestos sobre beneficios (Nota 17)	<u>(784)</u>	<u>(622)</u>
Resultado después de impuestos	<u>(12 661)</u>	<u>1 803</u>
Resultados atribuidos al Grupo (Nota 13)	(10 335)	1 791
Resultados atribuidos a los socios externos (Nota 15)	<u>(2 326)</u>	<u>12</u>

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 (Expresada en miles de euros)

1. Actividad

El Grupo consolidable J.P. Morgan España, S.A., está formado por las siguientes sociedades:

La sociedad matriz, J.P. Morgan España, S.A., se constituyó en Madrid el 11 de diciembre de 1970 con carácter indefinido. Su actividad consiste en el asesoramiento de empresas tanto en el ámbito financiero como en el de fusiones y adquisiciones y la inversión en valores mobiliarios. La Sociedad está participada al 100% por J.P. Morgan Overseas Capital Corporation y tiene su domicilio fiscal y social en Madrid, Calle José Ortega y Gasset, 29.

La filial Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A., se constituyó el 5 de febrero de 1987, estando inscrita en el Registro de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 59. La Sociedad, que tiene por objeto social exclusivo la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, está participada al 100% por J.P. Morgan España, S.A. y tiene su domicilio fiscal y social en Madrid, Calle José Ortega y Gasset, 29.

La filial J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A., se constituyó el 27 de junio de 1989, limitándose su objeto social a las actividades que a las Sociedades de Valores les atribuye la Ley 24/1988, de 24 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998 de 16 de noviembre. La Sociedad está participada al 79% por J.P. Morgan España, S.A., al 19% por J.P. Morgan et Cie, y al 2% por J.P. Morgan Securities Ltd. y tiene su domicilio fiscal y social en Madrid, Calle José Ortega y Gasset, 29.

Durante el ejercicio 2001 la composición del Grupo consolidable ha experimentado las siguientes modificaciones:

Con fecha 25 de septiembre de 2001, fue firmado un contrato de compraventa de acciones entre The Chase Manhattan Bank, CMB, S.A. y J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A., por el que la primera vendió a la segunda la totalidad del capital de la sociedad Robert Fleming Spain, A.V., S.A. (Sociedad Unipersonal). El 24 de octubre de 2001 se firmó la escritura de cambio de Accionista Unico, que pasa a ser J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A.

Robert Fleming Spain, A.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) fue constituida mediante escritura pública con fecha 18 de septiembre de 1992. El 5 de noviembre de 1992 fue inscrita con el número 145 en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Su domicilio social y fiscal se encuentra en el Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

En el acta de decisiones del Socio Unico de Robert Fleming Spain, A.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) del 25 de octubre de 2001 se aprobó la disolución de la Sociedad, sin liquidación, mediante la cesión global del activo y del pasivo a favor de J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A., subrogándose ésta última en todos los derechos y obligaciones de la Sociedad disuelta con efectos contables a partir del 26 de octubre de 2001.

En el acta de decisiones del Socio Unico del 4 de febrero de 2002 se aprobó el aplazamiento de forma temporal de la eficacia de las decisiones adoptadas el 25 de octubre de 2001 hasta obtener la correspondiente autorización del Ministerio de Economía y Hacienda. En consecuencia, Robert Fleming Spain, A.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) forma parte del perímetro de consolidación del grupo J.P. Morgan España, S.A., dentro del subgrupo J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A.

El detalle de los fondos propios de las Sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Coste de la inversión	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital	Reservas netas
J.P. Morgan España, S.A.	-	-	-	1 322	9 975
Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	300	100%	-	300	6 498
J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A.	3 561	79%	-	4 508	25 686
Robert Fleming Spain, A.V., S.A.	2 258	-	79%	902	1 331
					(322)
					(1 263)
					(11 076)
					(24)

La fusión entre los Grupos J.P. Morgan Guaranty Trust y The Chase Manhattan Bank Group fue anunciada en el mes de septiembre de 2000. El día 31 de diciembre de 2000, J.P. Morgan & Co. y The Chase Manhattan Corporation se fusionaron para crear J.P. Morgan Chase & Co., la Sociedad holding matriz del Grupo.

Con fecha 10 de noviembre de 2001, Morgan Guaranty Trust se fusionó con The Chase Manhattan Bank para crear la sociedad JP Morgan Chase Bank. En esa misma fecha, las sucursales españolas de ambos bancos se fusionaron para crear una única sucursal de JP Morgan Chase Bank. No ha habido ningún otro cambio en el resto de las sociedades del Grupo en España, excepto por el cambio de denominación de The Chase Manhattan Bank, C.M.B., S.A. por el de J.P. Morgan Bank, S.A.

Por otra parte la normativa específica aplicable a las sociedades del Grupo J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A., Robert Fleming Spain, A.V., S.A. y Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A. es la siguiente:

Normativa común aplicable a sociedades y agencias de valores

Las sociedades y agencias de Valores tienen definidos los aspectos fundamentales de su régimen jurídico en el Real Decreto 867/2001 (que ha derogado el Real Decreto 276/1989) y por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, viéndose afectadas por diversas disposiciones que, entre otros, regulan los siguientes aspectos:

- Han de revestir la forma de sociedad anónima, teniendo por objeto social exclusivo la realización de actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión.
- Deben cumplir con unos requisitos mínimos de recursos propios y de liquidez, establecidos por la Circular 6/1992 y 6/1990 de la C.N.M.V., respectivamente.

- Deben adherirse a un Fondo de Garantía de Inversiones en los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001, Fondo que garantiza, en términos generales, que todo inversor perciba el valor monetario de su posición acreedora global frente a la Sociedad, con el límite cuantitativo de 20.000 euros.

- Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea, o bien de personas distintas de las mencionadas pero sólo en concepto de:

- Emisión de acciones.
- Financiaciones subordinadas.
- Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.
- Cuentas de carácter instrumental y transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos

Aspectos específicos de las sociedades de valores:

- Deben contar con un capital social mínimo de 2.000 miles de euros
- En el caso de realizar el servicio de gestión discrecional de carteras, sus fondos propios, en ningún caso, podrán ser inferiores al 5 por 1.000 del volumen de las carteras gestionadas.

Aspectos específicos de las agencias de valores:

- Las agencias de valores que pretendan adquirir la condición de miembros de mercados secundarios o adherirse a sistemas de compensación y liquidación de valores, o bien incluyan en su declaración de actividades el depósito de valores deben contar con un capital social mínimo de 500 miles de euros.
- Sólo podrán negociar valores por cuenta propia en valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial con el fin exclusivo de rentabilizar sus recursos propios hasta el importe de éstos, deducidas las inversiones permanentes o de baja liquidez que la C.N.M.V. determine.

Handwritten marks: a large 'C' and 'SR' followed by a signature.

Normativa aplicable a Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva:

Su régimen jurídico viene establecido por la Ley 46/1984, de 26 de diciembre y sus posteriores modificaciones y el Real Decreto 1393/1990, del 2 de noviembre, regulador de las instituciones de Inversión Colectiva, normativa según la cual la Sociedad debía:

- Mantener un capital social mínimo de 300 miles de euros íntegramente desembolsado. Estos recursos se incrementarán en el 5 por 1.000 del valor efectivo del patrimonio administrado, siempre que éste no exceda de 60 millones de euros, en cuyo caso, se aplicaría además el 3 por 1.000 del exceso hasta 600 millones de euros, el 2 por 1.000 de 600 hasta 3.000 millones de euros, el 1 por 1.000 de 3.000 hasta 6.000 millones de euros y el 0,5 por 1.000 sobre el exceso de esta última cantidad.
- Los recursos propios deberán estar invertidos, al menos, en un 60 por 100, en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados señalados en el artículo 17.1.a) del Real Decreto 1393/1990.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas sobre la base de los registros contables de cada una de las sociedades consolidadas utilizando el método de integración global.

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado en euros, siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación en vigor. Las cuentas anuales se han estructurado siguiendo los criterios establecidos por la C.N.M.V., en particular en la Circular 1/93, de 3 de marzo, en la que se establece la obligatoriedad de preparar cuentas anuales consolidadas para aquellos grupos de sociedades definidos en el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, sin perjuicio de que la entidad obligada por la normativa de la C.N.M.V. a preparar cuentas anuales consolidadas, no sea la entidad dominante del grupo consolidable.

Dado que las filiales J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. y Robert Fleming Spain, A.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) son entidades reguladas por la C.N.M.V., la Sociedad Matriz ha formulado las adjuntas cuentas anuales consolidadas para cumplir con lo establecido en la Circular anteriormente mencionada. Por tanto, estas cuentas anuales consolidadas podrían diferir de las que se pudiesen formular bajo las normas de consolidación establecidas en el Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien, los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria están expresadas en miles de euros.

b) Principios contables

Los principios contables más significativos aplicados se incluyen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de carácter obligatorio que no haya sido aplicado.

3. Propuesta de distribución de resultados

El Consejo de Administración somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de los resultados de la Sociedad Matriz del Grupo:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado neto del ejercicio	<u>(322)</u>
Distribución:	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(322)</u>

4. Normas de valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas, son los que se describen a continuación:

a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

b) Inmovilizado material

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, el cual incluye los costes necesarios hasta la puesta en marcha de los equipos instalados, neto de su correspondiente amortización acumulada.

La dotación a resultados por amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los activos. Las adquisiciones se amortizan desde su fecha de puesta en funcionamiento.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Equipos para proceso de información	25%
Elementos de transporte	16%
Otro inmovilizado	10%
Mobiliario y enseres	10%

Los gastos de reparación y mantenimiento del inmovilizado material que no suponen mejoras o prolongan su vida útil, se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

c) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en sociedades se valoran al coste de adquisición, o al valor neto patrimonial que corresponda a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que se mantienen en valoraciones posteriores, si éste fuera menor.

d) Inversiones financieras temporales

Las participaciones en Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario y en fondos internacionales de características similares se contabilizan por su coste de adquisición. Las plusvalías resultantes de la comparación del coste de adquisición de las participaciones con su valor liquidativo a la fecha de cierre del ejercicio se contabilizan en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Valores de renta fija

Los valores de renta fija adquiridos en firme se contabilizan por su precio de adquisición, excluidos los intereses devengados y no vencidos en la fecha de la compra, que se contabilizan por separado, dotándose las oportunas provisiones por minusvalías cuando su valor estimado de realización es inferior al de coste.

f) Débitos y créditos

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de las Sociedades del Grupo, tanto deudores como acreedores, a corto o largo plazo, se reflejan por su valor nominal, dotándose las provisiones oportunas para cubrir el riesgo de insolvencia.

g) Saldos en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas mantenidas en moneda extranjera se reflejan en los balances de situación a los tipos de cambio medios del último día hábil del ejercicio.

Handwritten signatures and initials: "U", "SR", and a stylized "t" or "E".

h) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge como gasto el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio por cada una de las Sociedades del Grupo.

Para cada una de las Sociedades del Grupo, se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionarlos todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre Sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que no existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Dos de las sociedades del Grupo consolidable, J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A., y Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A. tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes, en los casos de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad. En el caso de jubilación, este compromiso es aplicable a los empleados cuya incorporación hubiera tenido lugar con anterioridad a marzo de 1980.

Al 31 de diciembre de 2001, las sociedades del Grupo mencionadas anteriormente han dotado una provisión para pensiones de 88 miles de euros (Nota 14) contabilizada en el epígrafe de "Cuentas de periodificación" del pasivo del balance, valorada según estudio actuarial realizado por una empresa independiente.

Este estudio se ha llevado a cabo sobre las bases siguientes:

Tipo de interés técnico	4%
Incremento de sueldos convenio	2,5%
Incremento bases máximas de cotización a la Seguridad Social	1,5%
Tablas de mortalidad	PERM-F 2000

Al 31 de diciembre de 2001, se encuentra cubierta la totalidad del valor actual de los compromisos contraídos por las Sociedades del Grupo.

5. Inmovilizado material

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2001 por las partidas que componen el inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada son las siguientes:

	Miles de euros				
Coste	31.12.00	Aumentos	Disminuciones	Otros Movimientos	31.12.01
Equipos para proceso de información	183	4	-	-	187
Elementos de transporte	113	75	(57)	56	187
Otro inmovilizado	1	-	-	-	1
Mobiliario	22	-	-	-	22
	<u>319</u>	<u>79</u>	<u>(57)</u>	<u>56</u>	<u>397</u>
Amortización acumulada					
Equipos para proceso de información	(183)	(4)	-	-	(187)
Elementos de transporte	(61)	(16)	35	(14)	(56)
Otro inmovilizado	(1)	-	-	-	(1)
Mobiliario	(10)	(2)	-	-	(12)
	<u>(255)</u>	<u>(22)</u>	<u>35</u>	<u>(14)</u>	<u>(256)</u>
Inmovilizado material neto	64	57	(22)	42	141

En la columna de "Otros movimientos" se refleja el inmovilizado existente en Robert Fleming Spain, A.V., S.A. en el momento de su adquisición por parte J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A..

6. Inmovilizado inmaterial y ficticio

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2001 por las partidas que componen este epígrafe y su correspondiente amortización acumulada, son las siguientes:

	Miles de euros			
	31.12.00	Altas	Bajas	31.12.01
Coste				
Fondo de comercio	-	11 085	(11 085)	-
Amortización acumulada				
Fondo de comercio	-	(11 085)	11 085	-
Inmovilizado inmaterial neto	-	-	-	-

La variación experimentada en ejercicio 2001 por el inmovilizado inmaterial corresponde a la contabilización y posterior amortización de la totalidad del fondo de comercio surgido en la adquisición del 100% del capital social de Robert Fleming Spain, A.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) por J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. a fin de ajustar al valor teórico contable el coste de dicha participación, en base a un criterio de prudencia dado que se va a proceder a la disolución de dicha Sociedad (Nota 1).

7. Cartera permanente

El detalle de las participaciones que componen la cartera permanente al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Sociedad participada	Porcentaje participación directa	Valor adquisición
Europea de Titulización, S.A.	4%	72
MEFF-AIAFF-Senaf, Sociedad Holding	1%	393
Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones	0,91%	1
Total cartera de acciones permanentes		466

J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. ha recibido en el ejercicio 2001 un dividendo de 37 miles de euros de su sociedad participada MEFF-AIAFF-Senaf, Sociedad Holding contabilizado en el epígrafe "Intereses y dividendos de inversiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El detalle de los fondos propios de estas sociedades al 31 de diciembre de 2001 no se encuentra disponible a la fecha actual, si bien el valor patrimonial asignado a cada una de estas participaciones, según los últimos datos disponibles, es superior al valor contable de las mismas.

8. Cartera de negociación

El detalle de las inversiones financieras temporales, al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de euros
Acciones y participaciones	3 835
Valores de renta fija	2 111
	5 946

El detalle de "Acciones y participaciones" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Número de títulos	Valor adquisición	Valor de mercado	Provisión
Fondos de inversión:				
JP Morgan Euroliquidity Fund-Clase C	372	3 835	4 077	-

La participación en el Fondo de inversión antes citada, se encuentra valorada a su valor liquidativo por tratarse de un fondo que invierte en valores de renta fija admitidos en un mercado secundario oficial, así como en activos con elevada liquidez. La diferencia entre el precio de mercado y el coste de adquisición por importe de 242 miles de euros se encuentra contabilizada en cuentas de periodificación del activo del balance con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 10).

La revalorización experimentada por las participaciones de la Sociedad en este Fondo de inversión en el ejercicio 2001 ha sido de 151 miles de euros y se encuentra contabilizada en el epígrafe "Beneficios en cartera de negociación y productos derivados – por ventas y amortizaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el ejercicio 2001 se ha producido la venta de 113,312 participaciones del citado Fondo que han dado lugar a unas plusvalías realizadas de 45 miles de euros que se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Beneficios en cartera de negociación y productos derivados – por ventas y amortizaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Por otra parte, el saldo del epígrafe "Beneficios en cartera de negociación y productos derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye 120 miles de euros correspondientes a la plusvalía generada en la venta de participaciones del fondo de inversión Fondo 25, F.I.A.M.M. en Robert Fleming Spain, A.V., S.A.

El saldo del epígrafe "Valores de renta fija" al 31 de diciembre de 2001 corresponde a los siguientes valores cuyo vencimiento es el 31 de enero de 2029:

	Miles de euros					
	Número de títulos	Nominal	Valor adquisición	Intereses devengados	Valor de mercado	Provisión
Bonos del Estado 6%	342	2 053	2 111	113	2 317	-

No obstante la clasificación de estos valores de renta fija en el epígrafe "Cartera de negociación", es decisión del Grupo mantenerlos en cartera hasta su vencimiento.

El importe periodificado por intereses devengados a corto plazo de la cartera de renta fija a largo plazo, se encuentra contabilizado en el epígrafe "Cuentas de periodificación" del Activo del balance (Nota 10) e incluye un cupón corrido por 23 miles de euros. Los intereses devengados en el ejercicio 2001 han sido 94 miles de euros contabilizados en el epígrafe "Intereses y dividendos de inversiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

9. Intermediarios financieros

El detalle del epígrafe "Intermediarios financieros" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Depósitos a plazo	21 157
Depósitos a la vista	10 211
Otros	<u>1 027</u>
	<u>32 395</u>

El detalle de los "Depósitos a plazo" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

<u>Contraparte</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tipo de Interés</u>	<u>Miles de euros</u>
J.P. Morgan Chase Bank, Sucursal en España (Nota 19)	28/12/01	28/01/02	3,325%	14 157
J.P. Morgan Chase Bank, Sucursal en Londres (Nota 19)	28/12/01	28/01/02	3,15%	<u>7 000</u>
				<u>21 157</u>

El detalle de los "Depósitos a la vista" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

<u>Contraparte</u>	<u>Miles de euros</u>
Banco Santander Central Hispano, S.A.	2 863
The Chase Manhattan Bank, C.M.B., S.A. (Nota 19)	2 158
J.P. Morgan Chase Bank, Sucursal en España (Nota 19)	3 924
Otros	<u>1 266</u>
	<u>10 211</u>

En el epígrafe "Otros" se incluyen las garantías fijas exigidas por MEFF a J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. para poder operar en este mercado, por importe de 541 miles de euros, así como un saldo deudor con J.P. Morgan Chase Bank, Sucursal en España, por importe de 486 miles de euros (Nota 19).

10. Cuentas de periodificación de activo

El detalle del epígrafe "Cuentas de periodificación" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Comisiones devengadas	622
Intereses devengados de cartera de renta fija	113
Otros	<u>290</u>
	<u>1 025</u>

El saldo de "Comisiones devengadas" al 31 de diciembre de 2001 corresponde, principalmente, a comisiones devengadas y pendientes de recibir por la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por el Grupo JPMorgan Chase por importe de 528 miles de euros (Nota 19).

El saldo de "Intereses devengados de cartera de renta fija" al 31 de diciembre de 2001 corresponde a intereses devengados a corto plazo de la cartera de renta fija a largo plazo (Nota 8).

El saldo de "Otros" al 31 de diciembre de 2001 corresponde fundamentalmente a 242 miles de euros correspondientes a la diferencia entre el valor liquidativo y el precio de adquisición del Fondo de inversión J.P. Morgan Euroliquidity Fund Clase C (Nota 8).

11. Otras cuentas de activo

El detalle del saldo del epígrafe "Otras cuentas" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes	422
Otros deudores	21
Administraciones Públicas (Nota 12)	<u>388</u>
	<u>831</u>

El saldo del epígrafe "Clientes" al 31 de diciembre de 2001 corresponde a comisiones de gestión devengadas al 31 de diciembre de 2001, pendientes de cobro de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

12. Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Activo (Nota 11)	
Hacienda Pública deudora por retenciones soportadas	20
Hacienda Pública deudora por pagos fraccionados	221
Otros saldos	<u>147</u>
	<u>388</u>
 Pasivo	
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	766
Hacienda Pública, acreedora por retenciones sobre IRPF de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas	3 549
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	6
Hacienda Pública, acreedora por IRPF	<u>80</u>
	<u>4 401</u>

13. Fondos propios

El detalle y los movimientos en las cuentas de capital y reservas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

	Miles de euros				
	Distribución resultados		Otros	Resultado del	
	31.12.00	2000	movimientos	ejercicio	31.12.01
Capital suscrito	1 322	-	-	-	1 322
Reserva legal	264	-	-	-	264
Otras reservas	9 628	82	-	-	9 710
Reservas sociedades consolidadas	25 182	1 709	(101)	-	26 790
Resultado del ejercicio	1 791	(1 791)	-	(10 335)	(10 335)
	38 187	-	(101)	(10 335)	27 751

El detalle por sociedad de las reservas en sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	6 498
J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A.	<u>20 292</u>
	<u>26 790</u>

La reunión del Consejo de Administración de J.P. Morgan España, S.A. de 29 de noviembre de 2001 al amparo de lo establecido en los Artículos 11, 21 y 28 de la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, aprobó la redenominación a euros de la cifra de capital social así como la reducción de capital necesaria para redondear, hasta el céntimo de euro más próximo, el nominal de las acciones representativas de dicho capital, quedando éste en 1.322.220 euros representado por 22.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por J.P. Morgan Overseas Capital Corporation.

La Sociedad no ha emitido bonos de disfrute, obligaciones convertibles ni títulos o derechos similares, no existiendo ampliaciones de capital en curso de cualquiera de las sociedades del Grupo, ni ha suscrito contratos de ningún tipo con su Accionista Unico.

De conformidad con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar como mínimo un 10% de estos a la dotación de la reserva legal, hasta que su saldo alcance un importe equivalente a la quinta parte del capital desembolsado. El saldo de dicha reserva solo podrá destinarse a compensación de pérdidas, en el caso de no existir otras reservas disponibles.

14. Cuentas de periodificación de pasivo

El detalle del epígrafe "Cuentas de periodificación" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Fondo de pensiones (Nota 4.i.)	88
Provisión para riesgos y gastos (Nota 18)	2 550
Remuneraciones pendientes de pago	1 239
Otras cuentas	<u>44</u>
	<u>3 921</u>

El epígrafe "Fondo de pensiones" al 31 de diciembre de 2001 corresponde a una provisión para pensiones por 88 miles de euros, valorada según un estudio actuarial realizado por una empresa independiente. Dicha provisión cubre los compromisos de J.P.Morgan Sociedad de Valores, S.A y Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A., de acuerdo con los requerimientos de hipótesis y tablas actuariales actualmente en vigor (Nota 4.i.)

Los fondos de pensiones internos se constituyeron para hacer frente a futuros compromisos por este concepto del personal adscrito a los mismos. El importe total de las dotaciones a los fondos de pensiones realizadas durante el ejercicio 2001 cuya contrapartida fue el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta asciende a 21 miles de euros (Nota 18), mientras que las recuperaciones de dicho fondo han sido de 10 miles de euros, contabilizados en el epígrafe "Recuperación y aplicación de otras provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La provisión para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 2001 corresponde a una provisión por gastos de personal contabilizada por Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A. en cumplimiento del principio de prudencia, como consecuencia de una indemnización hecha efectiva por dicha sociedad en febrero de 2002, y cuyo importe fue conocido en los días inmediatamente posteriores al 31 de diciembre de 2001, consecuencia de un litigio mantenido con un empleado a lo largo del ejercicio 2001.

El epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" al 31 de diciembre de 2001 recoge fundamentalmente la provisión por pagas extras y bonus.

15. Intereses de socios externos

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de socios externos	6 341
Resultados atribuidos a socios externos	<u>(2 326)</u>
	<u>4 015</u>

16. Otras cuentas de pasivo

El saldo del epígrafe "Otras cuentas" al 31 de diciembre de 2001, recoge determinados gastos por importe de 631 miles de euros que fueron pagados por J.P. Morgan Chase Bank, Sucursal en España en ejercicios anteriores y que están pendientes de abonar a dicha Entidad. Dichos gastos fueron satisfechos por la citada Entidad, si bien, en base a determinadas circunstancias, se ha concluido que correspondían a J.P.Morgan España, S.A. El mismo importe ha sido contabilizado en el epígrafe de "Otros beneficios y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 adjunta (Notas 18 y 19).

Igualmente dicho epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2001 deudas con acreedores comerciales por servicios subcontratados.

El
SR
t

17. Situación fiscal

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio de las Sociedades que configuran el Grupo consolidado, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2001, es la que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	J.P. Morgan España, S.A.	Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A.	Robert Fleming, A.V., S.A.
Beneficio (Pérdida) contable del ejercicio antes de impuestos	(322)	(468)	(11 071)	(28)
Diferencias permanentes				
Provisiones para riesgos (Nota 14)	-	2 550	-	-
Amortización Fondo de Comercio (Nota 6)	-	-	11 085	-
Otras	-	-	-	(7)
Diferencias temporales				
Dotación al Fondo de Pensiones	-	21	(9)	-
Otras diferencias temporales	-	(5)	(12)	-
Base imponible	(322)	2 098	(7)	(35)

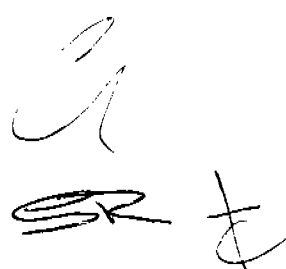
En J.P. Morgan España, S.A. no existe diferencia entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible al 31 de diciembre de 2001, minorándose la cuota íntegra resultante de aplicar el 35% a la base imponible.

El saldo del epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" incluye 19 miles de euros correspondiente a diferencias entre la provisión por Impuesto sobre Sociedades de las sociedades del Grupo, contabilizada al cierre del ejercicio anterior y el importe efectivamente liquidado.

Existen bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. de ejercicios anteriores por importe de 284 miles de euros.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no existe ningún tipo de contingencia fiscal. No obstante, debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a ciertas normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. Estos posibles pasivos fiscales, en caso de materializarse, no afectarían significativamente al patrimonio de la misma.

Se encuentran abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias, la totalidad de los impuestos que les son aplicables a las sociedades del Grupo correspondientes a los últimos cuatro años.

 SR

18. Ingresos y gastos

El importe total de "Comisiones percibidas" al 31 de diciembre de 2001, corresponde a 3.053 miles de euros de comisión por gestión y representación de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 21), correspondiendo un importe de 1.471 miles de euros del epígrafe a comisiones por comercialización de otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por otras sociedades internacionales del Grupo (Nota 19).

El desglose del epígrafe "Gastos de personal" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos de personal	
Sueldos y salarios	2 398
Indemnizaciones	2 971
Aportaciones a fondos de pensiones internos (Nota 14)	21
Otros gastos sociales	<u>392</u>
	<u>5 782</u>

El epígrafe "Indemnizaciones" al 31 de diciembre de 2001 incluye 2.550 miles de euros correspondientes a una provisión por indemnizaciones contabilizada en el epígrafe "Cuentas de periodificación" del pasivo del balance (Nota 14).

La distribución durante el ejercicio 2001 del número medio de empleados distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría	<u>Número</u>
Directivos	2
Técnicos	12
Administrativos	<u>2</u>
	<u>16</u>

El desglose del epígrafe "Gastos generales, contribuciones e impuestos" al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos generales, contribuciones e impuestos	
Gastos generales	360
Contribuciones e impuestos	25
Servicios exteriores	<u>627</u>
	<u>1 012</u>

El epígrafe "Amortizaciones del inmovilizado" al 31 de diciembre de 2001, incluye además de las dotaciones reflejadas en los correspondientes movimientos de inmovilizado material (Nota 5) e inmaterial (Nota 6), las dotaciones a la amortización de inmovilizado material e inmaterial realizadas por Robert Fleming Spain, A.V., S.A. durante el ejercicio 2001 hasta el momento de ser adquirida por J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A., así como las pérdidas procedentes de la enajenación del inmovilizado de dicha sociedad, por importe de 224 miles de euros.

	<u>Miles de euros</u>
Otros beneficios y pérdidas	
Gastos extraordinarios (Nota 16)	(631)
Otros gastos	(71)
Otros ingresos de explotación	29
Otras ganancias	<u>324</u>
	<u>(349)</u>

En "Otras ganancias" se incluyen fundamentalmente gastos repercutidos por J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. a J.P. Morgan Securities Limited por diversos servicios prestados por importe de 219 miles de euros (Nota 19).

19. Saldos y transacciones con empresas del Grupo y vinculadas:

Los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2001 con empresas del Grupo o vinculadas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Activo	
Intermediarios financieros - Depósitos a plazo (Nota 9)	21 157
Intermediarios financieros - Depósitos a la vista (Nota 9)	6 082
Intermediarios financieros - Otros (Nota 9)	486
Cuentas de periodificación (Nota 10)	<u>528</u>
	<u>28 253</u>
Pasivo	
Otras cuentas (Nota 16)	672
Cuentas de periodificación - Otras	<u>2</u>
	<u>674</u>

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2001 con las empresas del Grupo han sido las siguientes:

Gastos	<u>Miles de euros</u>
Intereses de los pasivos	1 431
Servicios exteriores	42
Gastos generales, contribuciones e impuestos	2
Gastos extraordinarios (Nota 16)	<u>631</u>
	<u>2 106</u>
Ingresos	
Intereses y dividendos de inversiones	1 258
Comisiones percibidas (Nota 18)	1 471
Otras ganancias (Nota 18)	<u>219</u>
	<u>2 948</u>

En intereses de los pasivos se incluyen 1.426 miles de euros de intereses pagados a J.P. Morgan Securities Limited (Nota 20), así como 5 miles de euros de intereses por descubierto en cuenta

20. Otra información

Se han satisfecho, durante el ejercicio 2001, retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de las Sociedades que forman el Grupo por importe de 1.112 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2001 no hay concedidos créditos o garantías de ningún tipo a los citados miembros del Consejo de Administración.

J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. es miembro liquidador del Mercado Oficial de Futuros y Opciones Financieros en España (MEFF), por cuenta de un único cliente, J.P. Morgan Securities Limited en el ejercicio 2001.

Como consecuencia de dicha operativa, dicha sociedad debe realizar diariamente la constitución de las garantías por las posiciones abiertas. La materialización de las mismas se ejecuta a través de un miembro custodio de MEFF.

Por este motivo, J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. mantiene al 31 de diciembre de 2001 en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a su nombre, pero por cuenta del cliente, adquisiciones temporales de activos de Deuda Pública por importe de 13.662 miles de euros, pignoradas a favor de MEFF como garantía por las posiciones abiertas, no incluido en el balance de situación ni en las cuentas de orden adjuntos.

A lo largo del ejercicio 2001, los activos en que se materializan estas garantías han devengado unos intereses cobrados por la Sociedad y pagados al cliente por 1.426 miles de euros contabilizados en el epígrafe correspondiente de "Intereses y dividendos de inversiones" e "Intereses de los pasivos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19).

21. Patrimonio gestionado

A continuación se detallan el patrimonio, las comisiones de gestión devengadas en el ejercicio y la denominación de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la sociedad del Grupo, Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A al 31 de diciembre de 2001:

Nombre	% Comisión s/patrimonio gestionado	Patrimonio medio gestionado	Miles de euros	
			Ingresos por comisiones	Patrimonio gestionado 31.12.01
JP Morgan Fondo de Dinero, F.I.A.M.M.	0,92%	16 396	151	15 380
Fondo Extra, F.I.M.	0,87%	36 340	316	30 107
JP Morgan Spain RV, F.I.M.	1,21%	40 512	491	24 539
Fondo Bonos, F.I.M.	0,32%	125 391	404	94 764
Total Fondos F.I.M. y F.I.A.M.M.		218 639	1 362	164 790
Socyam, S.I.M.C.A.V.	0,92%	16 981	157	16 883
Spot, S.I.M.C.A.V.	0,94%	10 526	99	10 065
Canyamel, S.I.M.C.A.V.	0,92%	15 263	141	23 022
Romercapital, S.I.M.C.A.V.	1,09%	5 800	63	8 646
Quembre, S.I.M.C.A.V.	0,08%	7 837	6	17 880
Breixo, S.I.M.C.A.V.	0,52%	103 107	532	236 118
Soandres, S.I.M.C.A.V.	0,16%	101 139	166	245 142
Peopei, S.I.M.C.A.V.	0,36%	3 039	11	6 100
Inverun, S.I.M.C.A.V.	0,33%	3 036	10	6 119
Denurb, S.I.M.C.A.V.	0,68%	3 504	24	7 097
Corondel, S.I.M.C.A.V.	0,81%	3 573	29	7 160
Ayua Inversiones, S.I.M.C.A.V.	0,79%	57 335	453	56 178
Total S.I.M.C.A.V.		331 140	1 691	640 410
Total patrimonio gestionado		549 779	3 053	805 200

J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2001

Formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de Marzo de 2002.

La evolución de las diversas sociedades participadas por J.P. Morgan España, S.A. durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

Durante el ejercicio 2001, J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. registró una pérdidas netas de 11.076 miles de euros frente al beneficio neto de 534 mil euros obtenido en año anterior. Dicho resultado negativo se justifica por la amortización de la totalidad del fondo de comercio (11.085 miles de euros) surgido en la adquisición del 100% del capital social de Robert Fleming Spain, A.V., S.A.

En el ejercicio 2001, J.P. Morgan Sociedad de Valores, S.A. adquirió la totalidad de las acciones Robert Fleming Spain, A.V., S.A. según escritura de compraventa de acciones de fecha 25 de septiembre de 2001, por un total de 13.343 miles de euros, incluyendo un fondo de comercio de 11.085 miles de euros que fue totalmente amortizado con posterioridad a la compra, por lo que la participación al 31 de diciembre de 2001 asciende a 2.258 miles de euros.

Durante el ejercicio 2001, Robert Fleming Spain, A.V., S.A. registró unas pérdidas netas de 24 miles de euros frente al beneficio neto de 131 miles de euros obtenido en el año anterior.

Morgan Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha continuado durante el año 2001 con su actividad de gestión de Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, obteniendo en dicho ejercicio un resultado negativo de 1.263 miles de euros. No obstante cabe destacar que los ingresos de explotación registrados en dicho periodo alcanzaron los 3.082 miles de euros frente a 2.516 miles de euros en 2000 lo que representa un incremento del 22% con respecto al año anterior. El patrimonio total gestionado por la Sociedad al 31 de Diciembre de 2001 era de 805.200 miles de euros según el siguiente desglose por entidades gestionadas:

Handwritten signature and initials: "SR" and "t".

	<u>Miles de euros</u>
JP Morgan Fondo de Dinero, F.I.A.M.M.	15 380
Fondo Extra, F.I.M.	30 107
JP Morgan Spain RV, F.I.M.	24 539
Fondo Bonos, F.I.M.	<u>94 764</u>
Total Fondos F.I.M. y F.I.A.M.M.	<u>164 790</u>
Socyam, S.I.M.C.A.V.	16 883
Spot, S.I.M.C.A.V.	10 065
Canyamel, S.I.M.C.A.V.	23 022
Romercapital, S.I.M.C.A.V.	8 646
Quembre, S.I.M.C.A.V.	17 880
Breixo, S.I.M.C.A.V.	236 118
Soandres, S.I.M.C.A.V.	245 142
Peopei, S.I.M.C.A.V.	6 100
Inverun, S.I.M.C.A.V.	6 119
Denurb, S.I.M.C.A.V.	7 097
Corondel, S.I.M.C.A.V.	7 160
Ayua Inversiones, S.I.M.C.A.V.	<u>56 178</u>
Total S.I.M.C.A.V.	<u>640 410</u>
Total patrimonio gestionado	<u>805 200</u>

J.P. Morgan España, S.A. ha registrado en este ejercicio unas pérdidas netas de 322 miles de euros frente a los 5.366 miles de euros contabilizados en el año anterior. No obstante hay que aclarar que dichas pérdidas vienen generadas por gastos extraordinarios imputables a ejercicios anteriores por importe de 631 mil euros.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad no ha efectuado operaciones con acciones propias ni realizado proyectos de Investigación y Desarrollo.

Cabe destacar también que con fecha 10 de noviembre de 2001, tuvo lugar en Estados Unidos la fusión entre Morgan Guaranty Trust Co. of New York, como entidad absorbida, y The Chase Manhattan Bank, como entidad absorbente, pasando ésta última a denominarse JP Morgan Chase Bank. En esa misma fecha, mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, con el número 7.363 de su protocolo, se formalizó en España la referida fusión, haciendo constar, entre otros extremos, el cierre de la sucursal en España de The Chase Manhattan Bank, con la consiguiente integración de sus respectivos patrimonios, y el cambio de denominación de The Chase Manhattan Bank, Sucursal en España, que ha pasado a denominarse JP Morgan Chase Bank, Sucursal en España.

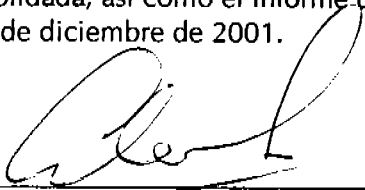
 El Consejo de Administración


Madrid, 27 de Marzo de 2002

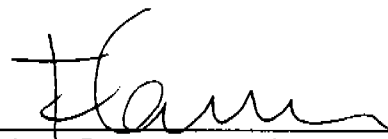
J.P. MORGAN ESPAÑA, S.A.

DILIGENCIA DE FIRMA

Los abajo firmantes, en su calidad de Administradores J.P. Morgan España, S.A. y en virtud de lo establecido por el artículo 171 del Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas, formulan las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, que comprenden el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y la Memoria Consolidada, así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.



Emilio Saracho Rodríguez de Torres
Presidente del Consejo de Administración

Susan Richards
Secretario

Enrique Casanueva Nardiz
Consejero

Madrid 27 de marzo de 2002