

Bogotá, Febrero de 2014

Apreciados señores accionistas de JPMorgan Corporación Financiera S.A:

Atentamente y por medio del presente documento la Junta Directiva y el Representante Legal de JPMorgan Corporación Financiera S.A. (en adelante “la Corporación”) presentan el Informe de Gestión de la Entidad, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 47 de la ley 222 de 1995 modificado por la ley 603 de 2000, junto con los resultados de cierre de ejercicio al 31 de diciembre de 2013, en el cual se detallan las perspectivas de los negocios y la situación jurídica, económica y administrativa de la Corporación.

1- ENTORNO ECONOMICO

Entorno Económico Internacional

El 2013 fue un año que se destacó por su alta volatilidad y ser el principio del fin del gran estímulo monetario dado por Estados Unidos. Si bien comenzamos con unas expectativas muy bajas con respecto al desempeño económico de USA – dado el impacto de la contracción fiscal en el crecimiento- la realidad es que este país logró una recuperación mejor a la esperada y sobretodo logró una creación de empleos mayor a lo previsto. En Mayo del 2013 la FED mandó los primeros mensajes sobre el famoso *tapering* o la reducción del exceso de estímulo otorgado vía compra de activos de renta fija (Tesoros americanos y MBS). Sin embargo, esta salida no fue en el momento esperado por el mercado y en septiembre del año pasado la FED generó volatilidad adicional a los inversionistas al no ejecutar lo ya esperado por los inversionistas. La explicación de esta decisión estuvo ligada al ambiente político que vivía USA en esa época y el riesgo de que el *debt ceiling* tuviera un impacto aún mayor en las cifras de USA. Al final, el congreso de USA llegó a un acuerdo y la reserva federal decidió comenzar con un *tapering* leve de U\$10b en el mes de diciembre. Esto es particularmente importante dada la sensibilidad del mercado mundial a los cambios en la política monetaria y fiscal de USA y al hecho de que el presidente de la Reserva Federal Ben Bernanke (gran impulsor de esta política durante y después de la crisis), dejó su cargo para darle paso a Janet Yellen.

Estos cambios en USA estuvieron acompañados de mucha volatilidad especialmente por la divergencia en políticas de las economías desarrolladas. En abril del año pasado Japón anunció un estímulo masivo y un condicionamiento a 2% de inflación para quitarlo. Adicionalmente Europa estaba en proceso de bajar tasas y ruido sobre estímulos adicionales. Evidentemente esto ayuda a que el movimiento del mercado y su respectivo impacto en las economías emergentes fuera más pronunciado. Es así como durante este periodo, entre Junio y Agosto, los índices bursátiles de países emergentes como Brasil, Rusia e India, bajaron 22%, 17% y 14% respectivamente.

Por su parte, la zona euro perdió protagonismo con respecto a lo que se observó en el 2012. Todavía el panorama no es claro y quedan importantes desafíos por resolver. En la zona del euro, las reformas implementadas a escala nacional y las adoptadas para reforzar la arquitectura de la unión monetaria han ayudado a reducir las presiones de financiamiento en los bancos y las entidades soberanas. Sin embargo, las economías de España, Italia y Portugal aún plantean desafíos, por cuanto siguen soportando la pesada carga de la deuda del sector empresarial y la fragmentación financiera. A pesar de ello, es

importante resaltar que la economía de la zona de euro salió oficialmente de recesión para el 3er trimestre del 2013.

Desde el punto de vista de Mercados Emergentes es importante destacar varios puntos que estuvieron en el foco de los inversionistas durante el 2013.

China estuvo en el ojo del huracán dado su impacto en todo el mundo emergente vía precio de commodities pero también desde el punto de vista de estabilidad financiera. Los ruidos sobre los excesos de apalancamiento del sistema financiero chino y su posible impacto negativo mantuvo a las autoridades chinas apretando constantemente las condiciones financieras chinas a la vez que bajaron sus expectativas de crecimiento con el ánimo de enfriar posibles burbujas. En este contexto, los cambios políticos han tenido un impacto muy importante y aunque aun China se encuentra con tasas de crecimiento aceptables, los riesgos ligados con sus comportamientos mantienen muy alerta a países especialmente con dependencia comercial a este país.

Por otro lado el 2013 podría llamarse como el ocaso del mundo emergente donde la sensación del fin del dinero “barato” proveniente del mundo desarrollado hizo evidente falencias de muchas economías que no aprovecharon los momentos de abundancia para llevar a cabo cambios estructurales. Aquí se destaca Brasil, India, Indonesia, Turquía y Sur África. Estos países pasaron de la gloria de la apreciación de FX y tasas bajas a que los inversionistas los castigaran por su falta de políticas estructurales, altos déficits de cuenta corriente, inflaciones crecientes, bajo crecimiento y debilidades políticas. Esto terminó con probablemente los mejores 10 años para el mundo emergente desde hace mucho tiempo. El fin de año estuvo marcado por mucha prudencia por parte de los inversionistas ya que serán mucho más selectivos en sus inversiones de los próximos años dadas las condiciones financieras más restrictivas.

Entorno Económico Nacional

Desde el punto de vista local también el 2013 mostro grandes sorpresas. A principio del año 2013 los analistas estaban bastante cautos y relativamente negativos con el posible desempeño de la economía colombiana en 2013. Acordémonos que el primer trimestre la industria mostraba una de las mayores contracciones y el GDP del trimestre mostraba una tendencia a la baja. Esto, más unas expectativas de inflación por debajo del rango bajo del banco de la república (2%) llevó a una baja de tasas de interés por parte del Banco de la Republica en magnitud por encima del promedio (50bps). La volatilidad de los datos, particularmente de obras civiles, ha hecho más difíciles las decisiones de política al Banco de la Republica. Al final, los datos del PIB del segundo y tercer trimestre del 2013 sorprendieron al mercado positivamente al alza. Aún se espera el dato del IV trimestre.

En cuanto al comportamiento de la inflación, el 2013 fue un año atípico. El año cerró con el nivel de inflación más bajo de los últimos 58 años en 1.94%, menor al límite inferior del rango meta previsto por el Banco de la República (2% - 4%). Dicha situación respondió al menor valor de los precios internacionales de los commodities y al conflicto que existió entre los agricultores y el gobierno durante la segunda mitad del año. A pesar de este bajo nivel el Banco de la Republica no volvió a mover sus tasas dado que el crecimiento económico estaba cerca al potencial, el nivel de desempleo bajando y el crédito y consumo en niveles saludables.

Desde el punto de vista de mercado, Colombia no estuvo inmune a la volatilidad y

desvalorización de activos en el mundo emergente. En el caso de las acciones, el mercado colombiano para el período comprendido entre Junio y Agosto perdió cerca del 9.3%, mientras que el rendimiento de los bonos de deuda pública subió cerca de 200 puntos básicos en sus puntos más líquidos. Para el caso de la moneda, el peso tuvo un constante debilitamiento, pasando de 1.765COP/USD en enero, a 1.932COP/USD en diciembre. Dicho comportamiento, que además de ser afectado por el entorno internacional, también refleja los esfuerzos del gobierno por levantar el nivel del dólar frente al peso. Durante el 2013 el gobierno, dividido en Banco de la República y Tesoro de la Nación, compró cerca de USD 7.9 billones (El Banco de la República compró USD 6.7 billones, mientras que el Tesoro de la Nación compró USD 1.2 billones).

Otro elemento que tuvo gran enfoque durante el 2013 fue la propuesta del gobierno de modificar la composición de inversiones de los Fondos Privados de Pensiones induciendo a mayores inversiones en activos extranjeros y su contraprestación en los activos locales. Si bien esta reforma está a la espera de tener mayor discusión en el mercado, la realidad es que en la segunda mitad del año 2013, dichos inversionistas estuvieron siguiendo la recomendación del gobierno y cambiaron exposiciones de activos locales por activos extranjeros y en una forma muy importante incrementando exposiciones al dólar.

Este flujo de venta de activos por parte de locales debería ser compensado en el mediano plazo por inversionistas extranjeros atraídos por los buenos fundamentales de Colombia y por los cambios en los impuestos (que bajaron de 33% a 14%). Sin embargo en el 2013 y dada la venta masiva de inversiones en mercados emergentes, se vió un incremento en los montos de IEP pero no en los montos que compensaran la venta de los Fondos de Pensiones.

2- EXPECTATIVAS PARA EL 2014

Economía Mundial

El 2014 es un año que para muchos podrá entregar señales claras y concretas de la senda económica que finalmente tomará el mundo. Cinco años después de la crisis financiera mundial, el final del 2013 muestra las primeras señales de recuperación por la mejora de las economías desarrolladas.

A pesar del positivismo inicial que se percibe dentro de los diferentes analistas económicos, las perspectivas para el 2014 son extremadamente sensibles a la disminución del estímulo monetario en Estados Unidos, que comenzó en Diciembre, y a los cambios estructurales que se están llevando a cabo en China, que presenta hasta el momento un crecimiento moderado.

De acuerdo al vicepresidente del Banco Mundial Kaushik Basu, “Los indicadores económicos mundiales muestran mejoras, pero no es necesario ser particularmente inteligente para percibir los peligros que acechan. La zona euro salió de la recesión, pero los ingresos per cápita siguen cayendo en muchos países. Esperamos que el crecimiento de los países en desarrollo supere el 5% en 2014 y que incluso sea mucho mejor en algunos como Angola (8%), China (7,7%) e India (6,2%). Pero es importante evitar el estancamiento en materia de políticas públicas, para que estos indicios no sean más que promesas vanas”.

Se espera que el crecimiento del PIB mundial esté ubicándose por niveles de 3.2% (Para 2013 se esperaba 2.4%), estabilizándose alrededor de 3.5% entre 2015 y 2016. Los países desarrollados serán los mayores beneficiados.

Observando a las tres principales economías (Estados Unidos, la zona Euro y Japón), es la de Estados Unidos la que muestra señales de recuperación más avanzadas, donde el PIB ha mostrado cambios positivos en los últimos 10 trimestres. Por su parte, la zona Euro hasta ahora comienza a salir de la recesión y sólo desde el segundo trimestre de 2013 el crecimiento es positivo. A pesar de esto, los indicadores al tercer trimestre de 2013, señalan una menor velocidad de la recuperación y por tal razón, es posible esperar una inestabilidad similar en los próximos períodos. En Japón, grandes dosis de estímulo fiscal y monetario han provocado una fuerte reactivación cíclica que requerirá reformas estructurales para mantenerse. De acuerdo al Fondo Monetario Internacional, en 2014 se espera un crecimiento del PIB de 2.2% en las economías desarrolladas, para luego estabilizarse alrededor del 2.3% durante 2015 y 2016.

Los países en desarrollo, crecerán para el 2014 en 5.1%, cerca de 2.2% por debajo de lo que se observaba previo a la crisis de 2008 (2003 - 2007). Estructuralmente, el crecimiento que se evidencia ahora, muestra que el producto interno bruto es sostenible, teniendo en cuenta que la desaceleración que se ha evidenciado desde 2008, corresponde a efectos de enfriamiento de la economía, insostenibilidad de la actividad económica y no a un menor potencial crecimiento.

El hecho más relevante para este año, que determinará el rumbo económico mundial definitivamente, se genera en el manejo y ejecución de la disminución del estímulo monetario en Estados Unidos (*Tapering*). La sensibilidad y fragilidad de las perspectivas de 2014 son consecuencia de la importancia de éste hecho. El escenario más probable en este caso es que la reducción siga una trayectoria ordenada y que a nivel mundial las tasas de interés encuentren una tendencia alcista. Se considera que la restricción ordenada de las condiciones financieras tenga un impacto modesto sobre la inversión y el crecimiento de los países en desarrollo,

Hasta ahora podemos ver el 2014 con un comienzo difícil para los mercados, con temores mas pronunciados sobre emergentes, importantes *outflows* de fondos dedicados a inversiones en moneda local y en USD de emergentes, una aversión al riesgo importante y por lo tanto a los activos “seguros” como los bonos del tesoro de USA con las mejores rentabilidades hasta hora. La mayor volatilidad se ha generado por las importantes devaluaciones de las monedas emergentes y como esto puede obligar a varios Bancos centrales a mantener políticas monetarias mas contraccionistas ahondando en las bajas expectativas de crecimiento para el 2014 del mundo emergente.

Economía Colombiana

Los elementos importantes que pueden tener efectos en Colombia durante el 2014 son (A) El proceso político y las expectativas sobre el proceso de paz. (B) El tan esperado crecimiento en infraestructura, que de materializarse podría tener un impacto vital sobre el desarrollo de la economía en el largo plazo.

Desde le punto de vista del crecimiento del PIB, el consenso general muestra que la economía local tendrá un desempeño positivo en el 2014. El crecimiento se espera que se encuentre por niveles entre el 4.2% y 5.0%. Para el gobierno, se estima que el PIB de

2014 estará en 4.7%. Por su parte, el Banco de la República sitúa la cifra en un amplio rango entre 3% y 5%.

Dicho optimismo en la economía local responde principalmente a las crecientes señales de recuperación económica a nivel internacional y a los esfuerzos que planea hacer el gobierno nacional en cuanto al gasto público para éste año, determinado por los proyectos de vivienda e infraestructura.

Actualmente la inflación ha pasado a un segundo plano y por ahora parece no ser un inconveniente para el Banco de la República. El hecho que el 2013 cerrara por debajo de 2%, refuerza el punto de vista de la Junta Directiva del Banco de la República, en cuanto a que una inflación baja es la mejor contribución que puede hacer la política monetaria para conseguir un crecimiento sostenible del producto y del empleo. De esta manera el comportamiento de la inflación determinará el nivel de las tasas de interés de referencia del Banco de la República. En este momento la tasa de interés de referencia del Banco de la República se ubica en 3.25% y la expectativa del mercado es que dicho nivel se mantendrá inalterado durante el primer semestre del año y comenzará a subir a partir de ese momento en la misma medida que la inflación busque nuevamente su nivel objetivo de 3%.

La tasa de cambio, por encima de 2.000COP/USD, como se está observando actualmente, apoya las declaraciones del Ministro de Hacienda quien asegura que el dólar no se verá por niveles inferiores a 1.800COP/USD.

3- RESULTADOS FINANCIEROS DE JPMORGAN CORPORACION FINANCIERA S.A.

La Corporación registró un margen financiero neto durante el año 2013 por valor de \$46.273 millones de pesos versus un valor de \$42.980 millones de pesos en 2012, lo que representa un incremento porcentual de 8%. Este resultado positivo se vio compensado por un aumento en los gastos, principalmente por 1) los Impuestos Indirectos y Otras Contribuciones que crecieron un 25% pasando de \$7.197 millones en 2012 a \$8.999 millones en 2013, y 2) los gastos administrativos que incrementaron un 17% desde \$17.591 millones en 2012 a \$20.634 millones en 2013. Como resultado de estos dos efectos, las utilidades netas durante el año 2013 fueron ligeramente mayores a las del 2012, totalizando un valor de \$10.456 millones de pesos versus una utilidad de \$10.339 millones de pesos en el 2012, representando un incremento porcentual del 1%.

La variación positiva del margen financiero neto se presentó por:

- (i) Mejores resultados en operaciones de contado en tipo de cambio, en particular por un incremento en el volumen transado y a la mayor volatilidad presentada por la moneda local durante el año.
- (ii) Mayores ingresos por concepto de comisiones y honorarios por motivo de nuestras operaciones de banca de inversión en Colombia y por los nuevos acuerdos de servicios firmados con otras filiales del banco.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

(iii) Menores ingresos por operaciones de compra y venta de títulos, principalmente por el nerviosismo de los mercados internacionales que tuvo un efecto adverso en la economía colombiana.

(iv) Reducción en las utilidades generadas por instrumentos financieros derivados.

Los gastos administrativos tuvieron un crecimiento del 18%, explicado principalmente por los siguientes rubros:

- (i) Un aumento de \$2.101 millones de pesos en el rubro de Gastos de Personal debido a incrementos salariales, nuevas contrataciones y mayores bonificaciones al personal.
- (ii) Un incremento de \$1.679 millones de pesos en impuestos indirectos producto de un aumento en el impuesto ICA por \$1.300 millones y en pagos de IVA por \$360 millones.

A continuación se muestra la composición del estado de resultados de la Corporación:

ESTADO DE RESULTADOS			
Millones de \$	2012	2013	Variacion %
Ingreso por Intereses	45,783	38,647	-16%
Ingreso Inversiones Titulos de Deuda Neto	(5,250)	(12,614)	140%
Ingreso Neto Derivados Operaciones de Contado y Cambios			
Ingreso Neto Derivados	9,972	1,357	-86%
Ingreso Neto Cambios y Operaciones de Contado	4,041	12,783	216%
Egreso Por Intereses	14,486	8,189	-43%
Ingreso neto de Intereses, Valoracion, Derivados, Operaciones de Contado y Cambios	40,061	31,983	-20%
Otros Ingresos (Actividades Banca de Inversion)	0	10,944	na
Honorarios	2,920	3,345	15%
Margen Financiero Neto	42,980	46,273	8%
Gastos Administrativos			
Gastos Administrativos	17,591	20,634	17%
Impuestos Indirectos y Otras Contribuciones	7,197	8,999	25%
Depreciaciones y Amortizaciones	1,519	1,518	0%
Utilidad Operacional	16,674	15,121	-9%
Ingresos - Gastos No Operacionales	55	175	219%
Utilidad antes de Impuestos	16,729	15,296	-9%
Impuesto de Renta	6,390	4,840	-24%
Utilidad Neta	10,339	10,456	1%

A continuación se presenta el detalle de los componentes del Estado de Resultados que explican el incremento de las utilidades de \$10.339 millones de pesos en el 2012 a \$10.456 millones de pesos en el 2013:

1. Ingresos.

El margen financiero neto de la Corporación fue de \$46.273 millones de pesos, comparado con \$42.980 millones de pesos en 2012, lo cual representa un incremento de 8%. Los factores más representativos de esta variación fueron:

- a. Una **mejor administración del portafolio cambiario**, que supo aprovechar las condiciones de volatilidad externa para generar utilidades. El número de operaciones cambiarias aumentaron en 51% frente al año anterior (9986 operaciones en 2013 versus 6585 operaciones en 2012), el resultado fueron mayores ingresos por valor de \$8.742 millones de pesos, lo que representa un incremento del 216% con respecto al 2012.
- b. **El portafolio de TES sufrió las consecuencias de una gran volatilidad externa** que generó una caída de precios generalizada en la región, representando unas pérdidas de \$12.614 millones de pesos en 2013 frente a unas pérdidas de \$5.250 millones en 2012. En ese contexto, el **neto de intereses percibidos del portafolio de TES y de las Operaciones de Mercado Monetario**, sufrió una disminución por un total de \$840 millones frente al año 2012 (una reducción del 2.7%).
- c. Se presentó una disminución de 86% en los **ingresos por operaciones de derivados** que generaron ingresos por \$1.357 millones en 2013 comparado con \$9.972 millones en 2012.
- d. En 2013 **se generaron ingresos por honorarios y acuerdos de servicios por \$14.290 millones de pesos**. Los otros ingresos corresponden a operaciones realizadas por la banca de inversión en Colombia (\$10.944 millones) y los acuerdos de servicio con otras filiales del banco por \$3.345 millones.

2. Gastos

Los gastos administrativos del 2013 fueron de \$31.152 millones de pesos, representando un incremento de 16% con respecto a los \$26.306 millones de pesos del 2012.

El aumento en los gastos se debió principalmente a:

- a. Gastos de personal, el cual representa el 42% del total de los gastos operacionales. Este rubro presentó un incremento del 19% en 2013 (equivalente a \$2.101 millones de pesos) debido principalmente a incrementos salariales, nuevas contrataciones de personal y mayores bonificaciones producto del mejor desempeño del personal.
- b. Impuestos indirectos presentó un incremento del 104% (equivalente a \$1.679 millones de pesos). Existen dos causas principales de este incremento:
 - i. Un incremento en el impuesto ICA por \$1.240 millones generado por una mayor generación de ingresos realizados en títulos, dado que este impuesto se calcula sobre los ingresos y no sobre la utilidad neta);
 - ii. La desgravación del IVA en las operaciones de FX a partir de Enero 201 genero un incremento del IVA que se contabiliza en el gasto por \$360 millones de pesos dado que el IVA crédito generado por la Corporación en sus compras

ya no puede compensarse contra el IVA debito generado en las operaciones de FX y por ende termina impactando en un mayor gasto operativo.

- c. Mayores gastos por Comisiones y Canales de Datos y Servicios por valor de \$551 millones de pesos (20% de aumento respecto de 2012) principalmente por un mayor volumen de transacciones en 2013 con respecto a 2012.

Gastos Administrativos			
Cifras en millones \$	2012	2013	Variacion %
Gastos De Personal	10,905	13,006	19%
Honorarios	852	912	7%
Arrendamientos	1,007	1,050	4%
Contribuciones y Afiliaciones	87	67	-22%
Mantenimiento y Reparaciones	106	67	-37%
Viajes/ Estadia /Transporte	560	785	40%
Publicidad	77	66	-14%
Depreciaciones y Amortizaciones	1,519	1,518	0%
Subtotal Gastos Administrativos	15,112	17,470	16%
Contribucion Superfinanciera	197	317	61%
Impuestos Indirectos	1,607	3,286	104%
Impuesto al Patrimonio	5,073	5,073	0%
Gravamen Movimientos Financieros	319	323	1%
Impuestos Indirectos y Otras Contribuciones	7,197	8,999	25%
Comisiones	1,275	1,408	10%
Canales Datos y Servicios	2,723	3,274	20%
Total Gastos Administrativos	26,306	31,152	18%

3. Impuestos

La tasa efectiva de la Corporación por Impuesto de Renta y Complementarios fue del 31.6%, para el año 2013 se observa una disminución en relación en el año anterior con motivo de los efectos netos por impuestos diferidos originados por las diferencias temporales que procedían del año 2012 y que fueron revertidas en el año 2013.

Por otra parte se observo un incremento del 101% en el gasto de impuesto de industria y comercio originado principalmente por los ingresos obtenidos durante el año en operaciones de títulos y operaciones en corto. Es importante mencionar que estos rubros de ingresos fueron incluidos dentro de la base gravable de este impuesto con la expedición de la Circular 011 de 2011, circular que se encuentra demandada a través de la Asociación Bancaria de Colombia por haber excedido el principio de constitucionalidad al haber excedido la Ley que estableció la base gravable para el sector financiero y sobre la cual nos encontramos a la espera de fallo por parte del Consejo de Estado.

Finalmente se observa un incremento en el gasto del impuesto sobre las ventas no descontable que se esperaba para el año 2013 en consideración a que a partir del 01 de enero de este año los ingresos por operaciones de cambio pasaron de ser ingresos gravados a ser ingresos excluidos del impuesto a las ventas, generando de esta manera una menor proporción de ingresos gravados frente al total de ingresos de la Corporación y por tanto menor capacidad de recuperar el IVA pagado en compras y servicios, teniendo que reconocer este impuesto como mayor valor de dichos gastos.

Cuando se combinan los efectos del Impuesto de Renta e impuestos indirectos (Impuesto al Patrimonio, IVA, ICA y GMF) así como las Contribuciones a la Superintendencia Financiera, la tasa impositiva efectiva resultada de la Corporación para el año 2013 fue de 57.4%, ligeramente superior al 56.9% del 2012

Impuestos Directos e Indirectos			
Cifras en millones \$	2012	2013	Variacion %
A. Impuesto de Renta y Complementarios	6,390	4,840	-24%
B. Impuesto al Patrimonio	5,073	5,073	0%
C. Impuestos Indirectos			
Industria y Comercio	1,303	2,620	101%
IVA No Descontable	300	661	120%
Impuesto Asumidos	4	6	47%
D. Contribucion Superintendencia Financiera	197	317	61%
E. Gravamen Sobre Movimientos Financieros	319	323	1%
G. Total Impuestos y Contribuciones	13,586	13,840	2%
Tasa Impositiva Impuesto de Renta	38.2%	31.6%	
Tasa Impositiva Impuesto de Renta, Indirectos y Contribuciones	56.9%	57.4%	

Para el año 2013, se realizará distribución de utilidades, así como también se generaran las reservas legales y fiscales que correspondan. El proyecto de distribución de utilidades será presentado en próxima Asamblea ordinaria de accionistas.

Las operaciones con entidades relacionadas llevadas a cabo durante el 2013 se encuentran reportadas en las notas a los estados financieros.

4. Utilidad Neta:

La utilidad neta del ejercicio 2013 alcanzó un valor de \$10.456 millones de pesos, resultados muy alineados a los obtenidos en 2012 donde las utilidades fueron de \$10.339 millones de pesos, generando un incremento del 1%.

4- ESTRUCTURA Y COMPOSICION DEL BALANCE

ACTIVO

Al cierre de diciembre de 2013, el saldo del activo de la Corporación fue de \$468.782 millones de pesos, lo cual representa una disminución anual del 17% con respecto al saldo del activo a cierre del 2012 de \$561.700 millones.

Esta disminución se explica principalmente por una reducción en el tamaño del portafolio de inversiones en títulos TES por valor de \$138.617 millones de pesos, parcialmente compensado por un incremento en las operaciones simultaneas activas por valor de \$38.846 millones de pesos y por un aumento en los saldos disponibles en Caja y Bancos por \$14.040 millones frente al año anterior.

Los activos de la Corporación están constituidos principalmente por inversiones en títulos de tesorería TES por \$347.313 millones y por saldo en caja y operaciones de mercado monetario por valor de \$77.512 millones de pesos, los cuales representan el 74% y el 17% respectivamente del total de los activos.

Durante el 2013 la gestión financiera de la Corporación se fundamentó principalmente en la realización de operaciones de títulos de tesorería de la nación, forwards de divisas, operaciones simultáneas y de compra y venta de divisas con clientes corporativos y con clientes del sector financiero tales como bancos y fondos de pensiones y cesantías; así como también la realización de operaciones con la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) en operaciones de futuros sobre bonos y de TRM.

Composición Total Del Activo

Cifras en millones \$	2012	2013	Variación %
Activos Productivos	490,720	388,638	-21%
Fondos Interbancarios Vendidos	-	-	Na
Operaciones Simultaneas	-	38,846	Na
Inversiones Financiera Títulos de Deuda	485,930	347,313	-29%
Aceptaciones y Derivados	4,293	1,446	-66%
Depósitos en Contratos de Futuros	498	1,033	108%
Activos Fijos	3,054	2,632	-14%
Propiedades Y Equipos	3,054	2,632	-14%
Otros Activos	67,926	77,512	14%
Caja y Banco de la Republica	3,498	5,556	59%
Bancos/ Otras entidades financieras	41,647	53,629	29%
Cargos Diferidos	5,001	6,090	22%
Impuesto Patrimonio	10,146	5,073	-50%
Sobranes Anticipos y Retenciones	7,552	3,032	-60%
Otros	82	4,133	4913%
Total Activos	561,700	468,782	-17%

PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo con costo presento una disminución de 50% con respecto al 2012 (equivalente a \$93.426 millones de pesos), explicado mayoritariamente por una disminución de \$95.222 millones de pesos en el saldo de Operaciones Simultaneas Pasivas con el propósito de reducir el fondeo del portafolio de TES cuyo balance se redujo respecto del 2012.

También se presentó una disminución significativa del 68% en los CDTs que pasaron de \$22.000 millones en 2012 a \$7.000 millones en 2013.

Por otra parte, los pasivos sin costo disminuyeron en un 44% con respecto a 2012 (disminución de \$10.051 millones de pesos), impulsado principalmente por bajas en la provisión del impuesto al patrimonio (disminución de \$4.305 millones), el impuesto de renta (disminución de \$4.040) y los pasivos laborales (disminución de \$812 millones).

El patrimonio de la Corporación a diciembre del 2012, totalizó \$360.834 millones, lo que representa un incremento de \$ 10.558 millones con respecto al 2012 (equivalente al 3%) producto de la utilidad neta generada en el 2013. Es importante destacar que en Junio de 2013, la Corporación mediante Asamblea Extraordinaria convocada a tal efecto, procedió a capitalizar en la cuenta de Reserva Legal sus utilidades de ejercicios anteriores acumuladas hasta la fecha por valor de \$37.947 millones de pesos, lo cual explica la mayoría del incremento en el rubro de Reservas y la consecuente disminución del rubro Utilidades / Perdidas Acumuladas.

Composición Pasivo y Patrimonio

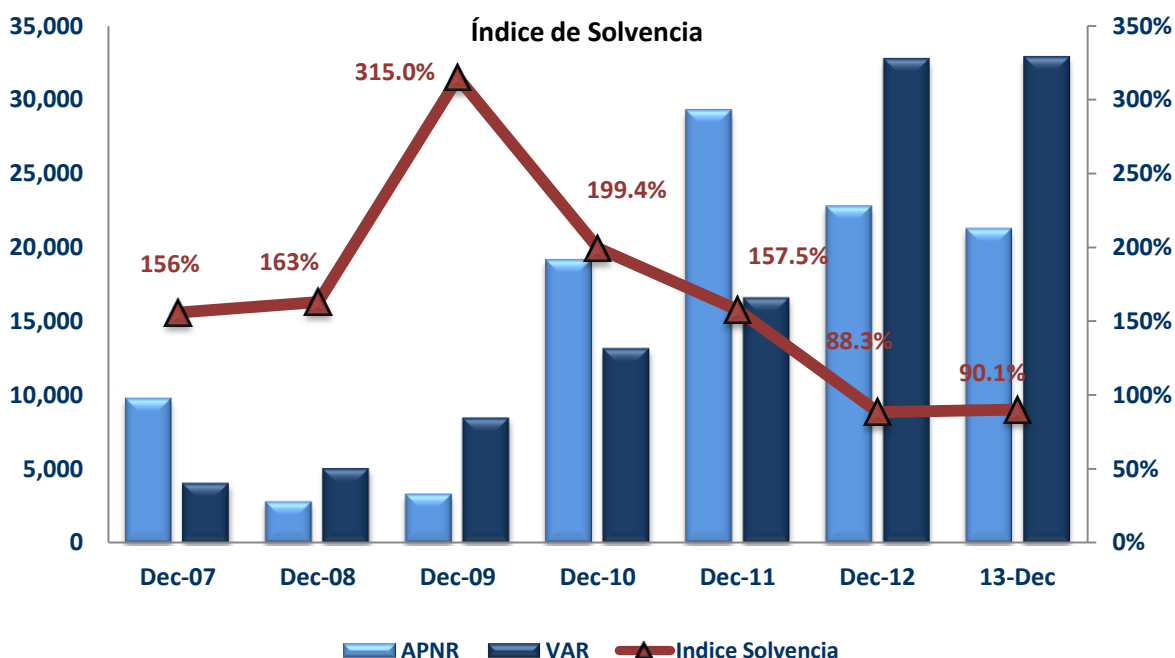
Cifras en millones \$	2012	2013	Variación
Pasivos Con Costo	188,710	95,284	-50%
CDT	22,000	7,000	-68%
Operaciones Simultaneas	160,464	65,243	-59%
Posiciones en Corto	-	18,685	na
Aceptaciones y Derivados	5,803	3,690	-36%
Depósitos en Contratos de Futuros	442	666	51%
Pasivos Sin Costo	22,714	12,663	-44%
Cuentas Por Pagar	310	11	-96%
Impuesto de Renta	5,372	1,332	-75%
Impuesto Diferido	2,266	1,265	-44%
Pasivos Laborales	4,272	3,460	-19%
Impuesto Patrimonio	10,146	5,841	-42%
Otros Pasivos	349	754	116%
Total Pasivos	211,424	107,947	-49%
Capital Autorizado	99,550	99,550	0%
Prima En Colocación De Acciones	206,928	206,928	0%
Reservas	3,384	43,901	1197%
Utilidades / (Perdidas) - Acumuladas	40,414	10,456	-74%
Total Patrimonio	350,276	360,834	3%
Total Pasivo y Patrimonio	561,700	468,782	-17%

RELACION DE SOLVENCIA

La relación de solvencia de la Corporación al cierre del 2013 presentó un incremento de 2% al pasar de 88.3% en 2012 a 90.13% en 2013. Este resultado es significativamente superior al promedio presentado por las demás entidades financieras en Colombia que a Noviembre de 2013 presentaron un promedio de Solvencia de 14.2% (establecimientos de crédito), 39.6% (corporaciones financieras), y un total de Establecimientos de Crédito de 14.7%.

Los activos ponderados por nivel de riesgo fueron equivalentes a \$21.268 millones, presentando una disminución de aproximadamente 7% con respecto al año 2012 que fue de \$22.793 millones.

El valor en riesgo (VeR) a cierre de 2013 fue de \$32.820 millones, un numero muy cercano al valor de cierre del 2012 que fue de \$32.685 millones. Esta ligera variación se explica por una mayor posición cambiaria de la Corporación al cierre del ejercicio (\$14.6 Millones en 2013 versus \$8.7 Millones en 2012) que elevó el VeR en \$134 Millones.



5- PERSPECTIVAS FUTURAS

Para el 2014 esperamos una mayor consolidación de la presencia de J.P. Morgan en el mercado local.

La estrategia de la Corporación será:

1. Continuar con la expansión de la base de clientes, tanto para clientes corporativos como para clientes internacionales. Este incremento en la base de clientes aumentará las posibilidades de fuentes de recursos.
2. Mantener activamente nuestra participación en el mercado de TES buscando maximizar la rentabilidad para los accionistas.
3. Continuar expandiendo nuestra participación en los mercados de swaps de tasas de interés y swaps de moneda, ayudando a nuestros clientes locales a suplir sus necesidades de cobertura.
4. Esperamos solidificar nuestra posición como creadores de mercado en los futuros estandarizados.
5. Se realizará un esfuerzo para ampliar el espectro de derivados de la Corporación Financiera para tomar posición en opciones de FX, ofreciendo posibilidades de cobertura a nuestros clientes y con una participación activa de la Corporación en el proyecto de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.
6. Mantener los altos estándares de administración del riesgo legal, reputacional y operativo de la Corporación, simultáneamente con un incremento importante en clientes y productos.
7. Mantener los niveles de gasto austeros
8. Continuar trabajando en la ejecución del plan de convergencia a normas financieras internacionales con el propósito de tener todas las acciones correctivas necesarias implementadas a tiempo para la entrada en vigencia de este nuevo estándar contable a partir del 1 de Enero de 2015.
9. Finalmente, esperamos en 2014 continuar apoyando de cerca a nuestra banca internacional desde la Corporación Financiera con el objetivo de consolidar nuestra posición de liderazgo en el negocio de banca de inversión.

6- CUMPLIMIENTO CIRCULAR EXTERNA 052 DE 2007 DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Se verificaron los requerimientos de seguridad y calidad en el manejo de la información a través de medios y canales de distribución de productos financieros contra los controles implementados como estándar en la Corporación, se implementaron y documentaron los procedimientos necesarios para dar total cumplimiento a dichos requerimientos tal como se establece en la Circular Externa 052 de 2007 y 042 de 2012 de la Superintendencia Financiera de Colombia, de acuerdo con la naturaleza, objeto y tamaño del negocio.

7- SITUACION JURIDICA LEGAL

De acuerdo con el Artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, manifiesto que la Administración de la Corporación ha efectuado la verificación de las afirmaciones en los estados financieros acerca de la existencia en la fecha de corte de los activos y pasivos y las

transacciones registradas se han realizado durante el periodo, de los derechos y obligaciones, se reconocen todos los hechos económicos realizados, los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados y se han evaluado apropiadamente todos sus importes.

Así mismo, la Corporación cumple a cabalidad con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor. El "software" utilizado cuenta con las licencias correspondientes.

Se informa además que no ha habido ningún cambio en la situación jurídica de JPMorgan Corporación Financiera S.A.

Teniendo en cuenta lo establecido en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005, se ha verificado el adecuado funcionamiento de los sistemas de control y de revelación de información financiera y no se presentaron deficiencias que le hayan impedido a la Corporación procesar, resumir y presentar adecuadamente la misma y los estados financieros cumplen satisfactoriamente las afirmaciones de normas básicas y técnicas contables.

Por su parte, es importante manifestar que el Comité de calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, mantuvo la calificación de JPMorgan Corporación Financiera S.A. de largo plazo en "AAA" (Triple A Colombia) la cual corresponde a la más alta calidad crediticia y de corto plazo en FP1+ (col) (Alta Calidad Crediticia.

Las calificaciones, de acuerdo con el informe de la sociedad calificadora, se fundamentaron en la amplia capacidad y disponibilidad de sus accionistas para otorgar soporte oportuno a la subsidiaria en Colombia.

Se señala que la Corporación cuenta con un patrimonio de calidad sobresaliente y un alto nivel de solvencia lo cual soporta de manera adecuada los riesgos asumidos y los planes de crecimiento de la compañía.

Finalmente, además de lo establecido en la ley 222 de 1995, anexo al presente documento se encuentra la información requerida por los artículos 291 y 446 del Código de Comercio así como también el informe de las labores del Comité de Auditoria de la Corporación.

8- OPERACIONES CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES:

Durante el 2013, no se tuvieron operaciones con socios ni con administradores.

9- OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante 2013 se realizaron operaciones con partes relacionadas las cuales se encuentran descritas en las notas a los estados financieros.

10- SITUACION ADMINISTRATIVA

Durante el 2013, JPMorgan Corporación Financiera participó activamente de dos grandes proyectos regulatorios propuestos por la Superintendencia Financiera que generaron un cambio en la dinámica financiera en Colombia:

1. A partir del mes de marzo de 2013 comenzó a regir el esquema de Proveedores de Precios en Colombia, cuyo objetivo es el de centralizar la información de valoración de activos en los Proveedores de Precios. Como parte de este proceso, la Corporación Financiera eligió a Infovalmer SA como proveedor oficial de valoración, utilizando sus insumos diarios para la valoración de títulos y derivados locales.
2. Con el anuncio de la implementación de las normas de IFRS en Colombia para enero del 2015 y dado el alto impacto que estas normas tienen frente al esquema contable actual, la Corporación Financiera durante el 2014 se trabajó activamente en capacitar a todo el personal de la Corporación, en analizar, cuantificar y documentar el entendimiento de cada uno de los estándares contables y en la implementación de un plan de acción para adaptar los estándares contables de la Corporación a IFRS; trabajo que continuara intensamente durante todo el 2014.
3. La Corporación Financiera ha venido incrementando su participación en el mercado colombiano y con este crecimiento ha aumentado su número de empleados. Para el año 2012 la nomina era de 51 empleados y al cierre de 2013 eran 58 personas. Actualmente la Corporación se encuentra evaluando la posibilidad de crecer en espacio físico, buscando la posibilidad de una ampliación en el actual edificio Amadeus.

11- RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

J.P. Morgan es una empresa socialmente responsable a nivel mundial y busca participar de manera activa en las comunidades en donde opera.

A través de nuestros programas de Responsabilidad Social Corporativa, buscamos que nuestras actividades sean relevantes y atiendan las necesidades de las comunidades donde vivimos y trabajamos. Nuestro esfuerzo se extiende a diferentes áreas como artes, cultura, educación, desarrollo comunitario, entre otros. En Colombia, los programas patrocinados se han centrado en desarrollo comunitario y educación, teniendo como fin principal la infancia.

En 2013, los objetivos globales de filantropía de J.P. Morgan se centraron en apoyar fundaciones con foco en tres grandes temáticas:

- a. **Desarrollo Económico / Capacitación Laboral:** fundaciones que tengan como objetivo proveer el desarrollo de proyectos de responsabilidad social sustentable o bien la capacitación y formación de personas de bajos recursos para su inserción en la fuerza laboral.
- b. **Educación Financiera:** fundaciones que ayuden a jóvenes y adultos a adquirir las capacidades y conocimiento necesario para entender mejor sus finanzas y así poder tomar mejores decisiones financieras que los ayuden a generar un futuro sustentable para sus familias.

- c. **Vivienda Sustentable:** fundaciones que ayuden a familias de escasos recursos a transicionar a viviendas mas dignas y sustentables

A través de nuestros Programas Corporativos de Responsabilidad Social, J.P. Morgan desembolsó en Colombia, US\$170.000 dólares en el año 2013, beneficiando a las siguientes fundaciones: Fundación Cepyti, Fundación Escuela Taller de Bogotá, Fundación Mario Santo Domingo, Fundación Alvarice, Fundación FASE, Fundación Carlos y Sonia Haime, Fundación Juan Felipe Gomez Escobar y Creative Learning. La Corporación Financiera sirve como vehículo para la selección y asignación de estos recursos.

Asimismo la Corporación Financiera es miembro fundador de Compartamos con Colombia, una organización sin fines de lucro cuyo objetivo es fortalecer y transformar el sector social Colombiano canalizando el conocimiento de firmas líderes de servicios profesionales en cuatro grande frentes:

- 1) Asesorando a fundaciones de filantropía en su fortalecimiento institucional
- 2) Asesorando a empresas en el diseño y estructuración de programas de Responsabilidad Social Empresarial o Sostenibilidad
- 3) Creando e implementando ideas de innovación social que promuevan el desarrollo económico y reduzcan la inequidad
- 4) Fomentando y apoyando el desarrollo de proyectos económicos de carácter social en forma sustentable

A través de nuestro compromiso como firma miembro de Compartamos con Colombia, la Corporación aporta no solamente un monto de dinero en forma anual sino también contribuye el conocimiento técnico y el tiempo de sus profesionales en diversos proyectos así como también participa activamente en el Consejo Directivo de la fundación. En particular, en 2013, la Corporación participo activamente en dos proyectos de fortalecimiento institucional, uno de carácter integral para la fundación Cruzada Social cuyo objetivo es el apoyo nutricional y acompañamiento de escolares de estratos 1 y 2; y otro de carácter específico para la fundación Aldeas Infantiles SOS, cuyo objetivo es el fortalecimiento familiar.

12- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

No se presentaron acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2013 que deban ser reportadas.

13- CAMBIOS NORMATIVOS – CONVERGENCIA A ESTANDARES NIIF

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

De acuerdo con el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de

implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control, la Corporación efectuó la mencionada capacitación durante los meses de noviembre y diciembre 2013. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

Durante el año 2014 se efectuarán los procesos de adecuación de los sistemas de información para la aplicación de las NIIF, revisión y ajuste de las políticas contables de acuerdo con las directrices de las NIIF, ajuste de los manuales de procedimientos de todas las áreas y la elaboración del estado de situación financiera de apertura. De acuerdo con la circular externa 038 de diciembre de 2013 la presentación del balance de apertura deberá entregarse en junio 30 de 2014.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

Atentamente,

Juan Manuel Muñoz
Presidente y Miembro Principal de la Junta Directiva
JPMorgan Corporación Financiera S.A.

ANEXO AL INFORME DE GESTION

(Artículos 291 y 446 del Código de Comercio)

1. Capital.

- Número de Acciones en la que esta dividido el capital: el Capital Social esta dividido en 99.550.028 acciones.
- Valor Nominal de la acción: \$1.000 (mil pesos).
- No existen acciones privilegiadas o distinguidas por clases o series.
- La prima por colocación de acciones es de \$ 206.927.820.000

2. Inversiones en sociedades: No hay inversiones en sociedades.

3. Las cuentas de orden deudoras al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 comprendían lo siguiente:

Cuentas de Orden Deudoras \$mm	2013	2012
Intereses por Cobrar Inversiones negociables	10,331	20,312
Inversiones negociables en títulos de deuda	347,285	485,930
Otras Deudoras	35,180	5,085
Activos Fijos totalmente depreciados	186	296
Total	392,982	511,623

Las cuentas de orden acreedoras al 31 de diciembre de 2013 y 2012 comprendían lo siguiente:

Cuentas de Orden Acreedoras \$mm	2013	2012
Intereses Lineales en Inversiones Negociables	71,243	40,234
Valor Fiscal del Patrimonio	<u>345,931</u>	<u>351,677</u>
Total	417,174	391,911

- ### 4. El estudio de las cuentas con modificación importante en relación con el balance anterior se encuentra en detalle en el acápite de ESTRUCTURA Y COMPOSICION DEL PATRIMONIO del informe de gestión.
- ### 5. Los Índices de Solvencia, de rendimiento y liquidez al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y 2013 son:

INDICADORES DE SOLVENCIA	2013	2012	2011	2010
Patrimonio Técnico /APNR	90.13	88.34	157.49	199.36
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad de Capital y Reserva	2.99	3	1.2	2.1
Rentabilidad de Activo Total	2.23	1.84	0.68	0.96
INDICADORES DE EFICIENCIA FINANCIERA				
Margen Financiero Bruto	21	10	74	38
Costo Promedio de los Recursos Externos	n/a	n/a	n/a	n/a
Rendimiento Promedio de Colocaciones	n/a	n/a	n/a	n/a
INDICADORES DE EFICIENCIA ADMINISTRATIVA				
Gastos Administrativos y laborales / Activo Total	6.65	5.1	3.8	2.3
Gastos laborales / Activo Total	2.77	1.941	1.42	1.27

Artículo 446 Código de Comercio

1. A 31 de diciembre de 2013, hubo egresos por concepto de salarios de los directivos de la entidad por un valor de \$ 2,544.58 millones de pesos y por concepto de bonificaciones por valor de \$ 2,370.23 millones de pesos.
2. Al 31 de diciembre de 2013 se pagaron honorarios a favor de asesores o gestores, por los valores que se detallan a continuación:

Honorarios 2013	
TERCERO	VALOR \$mm
APE CAPITAL	30.00
BAKER & MCKENZIE COLOMBIA S.A.	62.25
CB RICHARD ELLIS SA	203.88
ECONCEPT ANALISIS ECONOMICO INDEPENDIENTE A.E.I.	53.73
FINANZAS PROYECTOS Y SOFTWARE FINPROSOFT S A S	2.13
FITCH RATINGS COLOMBIA, S.A.	30.95
GOMEZ PINZON ABOGADOS	49.36
HGC ARQUITECTOS	15.46
HUMAN CAPITAL OUTSOURCING S.A.	116.60
INES ELVIRA MORALES RUBIO	3.62
INSTITUTO DE LARGO PLAZO S A S	21.00
KPMG IMPUESTOS Y SERVICIOS LEGALES LTDA.	126.00
MARTIN BERMUDEZ ASOCIADOS S A	13.50
PRICEWATERHOUSECOOPERS LTDA	174.88
RICS MANAGEMENT S A S	2.50
ROSARIO CASAS DUPUY	0.43
SERNA COLSULTORES & ASOCIADOS LTDA	4.33
SIPLAS S.A.	0.97
	911.58

3. No hubo transferencia de dinero y demás bienes a título gratuito o a cualquier otro título que pueda asimilarse a esta efectuada a favor de personas naturales o jurídicas.
4. Los gastos de propaganda y relaciones públicas discriminados son:

Publicidad y Propaganda		2013
Tercero		Valor \$mm
Convención Bancaria		6
Evento Asofondos		12
Total		17

5. Los activos en moneda extranjera de la Corporación son los siguientes:

Cifras en Miles USD\$	2013	2012
Activos		
Depósitos en bancos	27,626	23,106
Derecho compra de divisas	96,590	-
Obligación venta de divisas	(75,734)	(194,864)
Cuentas por cobrar	2,000	-

6. La Corporación tiene participación accionaria en la sociedad CIFI, información que se encuentra reflejada en los estados financieros de fin de ejercicio.

INFORME DE RIESGOS A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2014

Objetivos del negocio

La Corporación tiene por objeto celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a las Corporaciones Financieras con sujeción a los requisitos y limitación de la ley colombiana.

La Corporación cumple con los requerimientos de las normas vigentes sobre administración de riesgos de liquidez, mercado, crédito y operativos. Adicionalmente, la Corporación está sujeta a procedimientos y políticas de carácter corporativo que complementan y adicionan los requisitos legales y regulatorios vigentes.

En JPMorgan Corporación Financiera S.A., la política de gestión y administración de riesgos se refiere al conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones que se llevan a cabo por parte de la Corporación para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesta la Corporación.

Políticas de Riesgo

Política de riesgo de crédito y/o contraparte

La política de la Corporación es que todo riesgo de contraparte debe ser previamente evaluado, cuantificado y delimitado. No se pueden realizar negociaciones o inversiones con contrapartes que no cuenten previamente con límites debidamente aprobados. Es importante anotar que para minimizar este riesgo, se han ajustado los controles para evitar que sucedan situaciones que pongan a la corporación en situaciones de riesgo de crédito y/o de contraparte logrando así una gestión de riesgos adecuada.

Política de riesgo de mercado

Las actividades de negociación se llevan a cabo dentro de los límites establecidos para la gestión de riesgos de mercado. Los límites se relacionan con la posibilidad de incurrir en pérdidas por cambios en los factores de riesgo asociados a las diferentes posiciones, tanto activas como pasivas, que mantenga la Corporación. JPMorgan usa el **VeR¹**, complementado con análisis de stress y back testing, como herramientas principales para la adecuada administración del riesgo de mercado, y ha establecido límites máximos que representan su tolerancia a este tipo de riesgos.

Políticas de riesgo de liquidez

La política de administración del riesgo de liquidez garantiza que la Corporación disponga de fondos para cumplir sus obligaciones financieras cuando éstas sean exigibles. La

¹ Ver: Value at Risk: Metodología que permite estimar la probabilidad y valor de las pérdidas de un portafolio, se fundamenta en análisis estadístico de series de tiempo históricas y de volatilidades.

Corporación, en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro del sistema de Administración de Riesgo de Liquidez, SARL, realiza un procedimiento de cálculo y monitoreo del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), que involucra el seguimiento y análisis detallados de los flujos de caja proyectados, las posiciones contractuales y no contractuales que mantiene la Corporación. Así mismo, La Corporación cuenta mecanismos alternativos de fondeo adecuados para enfrentar oportunamente situaciones de iliquidez; dichos mecanismos hacen parte integral de su Plan de Contingencia. Adicionalmente, la Corporación mantiene una proporción de sus activos en instrumentos líquidos de alta calidad para cubrir los egresos de caja inesperados. El cumplimiento de los límites establecidos es reportado periódicamente al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva.

Políticas de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo

La Corporación durante 2013 realizó operaciones de tesorería con sus contrapartes, con las cuales se trabaja con base en cupos de crédito aprobados para la realización de las mencionadas operaciones, para lo cual se realizó el debido conocimiento del cliente y se cumplieron las normas sobre la prevención y control del lavado de activos. En este sentido, se realizaron entrenamientos sobre SARLAFT, se realizaron los reportes correspondientes a la UIAF y no se presentó el caso de funcionarios que incumplieran normas sobre prevención de lavado de activos.

La Corporación cuenta con un Oficial de Cumplimiento con línea directa de reporte a la Junta Directiva.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo SARO

En el año 2013 la Corporación conservó un permanente monitoreo al SARO, manteniendo así los niveles de riesgo acordes con los lineamientos establecidos en el respectivo Manual. Se efectuaron pruebas que permitieron evaluar el funcionamiento y conocimiento de los Planes de Contingencia con que cuenta la entidad, a fin de establecer oportunidades de mejora y continuar con el proceso que se viene desarrollando en esta materia.

Durante este periodo se presentaron los siguientes eventos de riesgo operativo:

Fecha	Descripción Evento	Descripción medida correctiva.	Tipo de Pérdida
27-02-2013	Dentro del proceso de confirmación de NDF, la Corporación debe enviar documento de confirmación a la contraparte. Al final del día del 26 de febrero de 2013, fue entrega el documento a contraparte errada. En febrero 27 de 2013 al inicio del día el grupo de Colombia Sales & Trade Support identifico que el sello de confirmación de la carta tenía información incorrecta de contraparte. En ese momento el se solicito reclamar el documento de confirmación a la contraparte errada.	Se implemento mayor información en el sobre para reforzar los datos de la contraparte a quien se dirige el documento.	No se presentó pérdida
30-04-2013	El monitor de comunicaciones del SEN dejo de funcionar abruptamente, se reportó al banco Central, fue necesario reinstalar el monitor, durante	Se destino una maquina alterna	No se presentó pérdida

	este proceso se dañaron los archivos de la base de datos y fue imposible para los traders ingresar operaciones.	para actuar como monitor de comunicaciones en caso de contingencia.	
28-08-2013	Por una instrucción errónea se liquidó la nómina de un expatriado desde el 1º. De agosto de 2012 hasta el 30 de junio de 2013, haciendo gross up de sus beneficios y seguridad social, lo cual no era correcto por que era un ECP HOST MODIFY y no un ECP Host Plus, al determinar el error se procedió a corregirlo y solicitar al trabajador la devolución de lo cancelado de más. El trabajador hoy se encuentra haciendo los pagos correspondientes al mayor valor cancelado durante 2013, con respecto al año 2012 lo más conveniente era que la Corporación asumiera la pérdida en la retención en la fuente que se pago de más. El total a pagar por parte del trabajador ascenderá a la suma de COP 36.802.404, los cuales se pagaran COP 21.357.400 este año y COP 15.445.004 en el mes de enero de 2014, cuando el trabajador reciba su IC.	Se realizarán revisiones periódicas a los expatriado, cuando llegue un expatriado nuevo se realizara la primer nómina y se enviara a Expat team para revisión y comentarios.	\$8.480.000
22/10/2013	Formato 397 a Superintendencia Financiera, donde la entidad reporta las transacciones de Repos /simultaneas en forma diaria, presentó error en la tasa de intervalos entre 0 y 1 donde se cambiaba el signo de positivo a negativo al generar el archivo plano. Existe un archivo Excel para fines de control, que contiene la misma información que el archivo plano, pero no se detectó la inconsistencia entre los dos archivos. Esto llevo a que se enviara información inexacta al regulador local.	La tasa se verificará en el archivo plano antes de su presentación al regulador. Se cambió en Webrs el hardcode para resolver la causa fundamental del error. También el control se reforzó para comprobar el signo de las tasas.	No se presentó pérdida
18-11-2013	Se presentó inconveniente con servicio principal y backup con Banco de la República. Personal realiza revisión y encuentra por pruebas en Banrep el fin de semana se recalcularon unas rutas BGP del lado del proveedor y el trafico no se pudo enrutar por ninguno de los dos links hasta que los ingenieros de Banrep desactivaron y activaron de nuevo el BGP.	Se implementó un nuevo enlace de respaldo con otro proveedor (Nivel 3).	No se presentó pérdida
25/11/2013	PWC identificó en la revisión mensual del mes de octubre, diferencia en el cálculo de la Solvencia (formato 301) enviado a la Superintendencia Financiera. La línea correspondiente al impuesto diferido, fue incluida erradamente. El recalcufo fue efectuado y se realizó la retransmisión al regulador	La formula en el archivo fue cambiada y los controles para obtener la información reforzados.	No se presentó pérdida
10/12/2013	La Corporación no efectuó pago de USD 24.470.000 a la Cámara de compensación de divisas, dentro de la hora límite (2:30 p.m.). Se presentó un problema con GFP (procesador de Global Funds) que impide hacer los pagos que se realizan por Global Clearing. A pesar que el pago fue debidamente inscrito y publicado por JP Morgan el acceso antes de la hora límite no se pudo realizar, el pago fue efectuado a las 3: 30 p.m. No fue informado que el problema obedeció a una falla en el procesador de Global Funds que impide que los pagos en dólares sean enviados al mercado.	Se solicitó a Priority News Bulletin incluir a Colombia Posición y Colombia Operaciones en la lista de distribución de alertas para poder actuar en el caso que el evento vuelva a ocurrir.	\$9.663.500
30/12/2013	Se presentó pago duplicado, en transacción con el CUD por COP1.362.560.984, este valor no fue debitado dado que no existían fondos disponibles y quedó en "Gestión de Colas", luego se efectuó el pago generando GMF. Automáticamente la "Gestión de Colas" también libero el pago generando duplicidad en el mismo y en el GMF. Se contacto a la contraparte quien devolvió el pago, el	Instruir a todo el personal involucrado sobre la existencia de "Gestión de Colas"	\$5.450.243,94

	GMF causado en exceso fue por COP \$5.450.243,94		
--	---	--	--

Estructura Organizacional para la Administración de Riesgos.

La Corporación cuenta con:

- Un Comité de Monitoreo de Riesgos con línea de reporte directo a la Junta Directiva
- Un área responsable del monitoreo de riesgos la cual reporta directamente a Finanzas y ésta a su vez al Funcionario responsable de Administración, Operaciones y Finanzas y adicionalmente el responsable de monitoreo de riesgos tiene un reporte funcional a los responsables de las diferentes áreas de riesgo a nivel Corporativo.
- El área de legal es responsable por el Monitoreo y Seguimiento del riesgo legal.
- Forman parte también de la estructura de administración de riesgos de la Corporación, el Comité de Control, el Comité de Auditoria, el Revisor Fiscal y el Presidente con línea de reporte directo a la Junta Directiva.
- Un Oficial de Cumplimiento con línea de reporte directa a la Junta Directiva

Como principio fundamental para la administración integral de riesgos, la Corporación tiene una clara segregación de funciones y responsabilidades entre las siguientes áreas:

- Front Office-Mercado Financiero: Encargada directamente de las relaciones con los clientes, la negociación y aspectos comerciales de la tesorería.
- Middle Office- Área de Monitoreo de Riesgos: en líneas generales, encargada de la medición y análisis de los riesgos, verificación del cumplimiento de políticas y límites establecidos, evaluación de metodologías de medición y elaboración de reportes sobre los riesgos inherentes a las diferentes operaciones.
- Back Office: encargada de ejecutar los procesos operativos de la tesorería tales como registró contable, cierre y autorización de las operaciones.

Reportes

La información referente a las posiciones de riesgo es reportada debidamente cada mes al Comité de Riesgos, que es conformado por la Presidencia de la Compañía, Área de Mercados Financieros, Legal & Compliance, Administración, Operaciones y Finanzas y el Responsable del Monitoreo de Riesgos. El objetivo de este comité es medir, controlar, vigilar y reportar diariamente los riesgos a los que se encuentra expuesta la Corporación, evaluar si los niveles de riesgo son los adecuados, monitorear el comportamiento de los riesgos, identificar desviaciones en los límites preestablecidos, dar seguimiento a las causas que hubieren originado alguna desviación, asegurarse de que exista una solución e informar de los diferentes tipos de riesgos. En cuanto a las operaciones con derivados debe asesorar a la Junta Directiva en materia de los riesgos inherentes, determinar la conformación del área de seguimiento de los riesgos involucrados en las operaciones con

derivados. El Comité de Riesgos tiene línea de reporte directa a la Junta Directiva. Se presenta el informe de riesgos mensualmente a la Junta Directiva

Adicionalmente, el área de Monitoreo de Riesgos realiza un seguimiento diario de las posiciones, límites y cumplimiento de los controles establecidos en los manuales de procedimientos todo lo cual queda plasmado en un reporte diario dirigido y enviado a la Alta Gerencia.

Inversiones en Renta Fija

Durante el 2013 la Corporación Financiera incrementó su participación en el mercado de Deuda Publica Local. La Corporación Financiera participó activamente en el esquema de Creadores de Mercado de deuda pública para el año 2013, por lo que sigue comprometido con la liquidez y crecimiento del mercado. JPMorgan ha demostrado igualmente su compromiso en el desarrollo de los Derivados Estandarizados atados tanto a Deuda Publica como a la TRM donde ha continuado demostrando su posicionamiento como uno de los participantes lideres de este mercado.

Divisas

De forma similar, en su calidad de Intermediario la Corporación participó activamente en el mercado cambiario realizando operaciones en el mercado peso-dólar. Principalmente se realizaron operaciones con otros intermediarios, en las cuales se tomaron algunas posiciones de trading de corto plazo y se atendieron las necesidades cambiarias de algunos clientes. La estrategia implementada permitió la generación de resultados positivos para la Corporación.

Derivados

En adición a las operaciones de contado que se realizaron durante este año, al 31 de diciembre de 2013 JPM realizó operaciones con derivados en el mercado mostrador (OTC). Este mercado es de vital importancia para la Corporación para poder implementar las estrategias planeadas desde el inicio de operaciones. La Corporación participó activamente en el mercado de futuros de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte tanto en la canasta de TES como en los de TRM y de Referencias Específicas, así como en los mercados de Forward de tipo de cambio.

INFORME FUNCIONAMIENTO SISTEMA DE CONTROL INTERNO A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2014
--

En cumplimiento de lo señalado en el literal XV del numeral 7.7.1.2.1 de la Circular Externa 038 de 2009, nos permitimos poner en consideración el informe que la Junta Directiva deberá presentar a la Asamblea de Accionistas respecto al funcionamiento del Sistema de Control Interno – SCI, que incluye:

- a. Las políticas generales establecidas para la implementación del SCI de la entidad.
- b. El proceso utilizado para la revisión de la efectividad del SCI, con mención expresa de los aspectos relacionados con la gestión de riesgos.
- c. Actividades más relevantes desarrolladas por el Comité de Auditoría.
- d. Manifestación en relación con las deficiencias materiales detectadas, las recomendaciones formuladas y las medidas adoptadas, incluyendo entre otros temas aquellos que pudieran afectar los estados financieros y el informe de gestión.
- e. Observaciones formuladas por los órganos de supervisión y las sanciones impuestas, cuando sea del caso.
- f. Evaluación de la labor realizada por Auditoría Interna.

a. Las políticas generales establecidas para la implementación del SCI de la entidad:

El comité evidenció que la Entidad dictó las políticas que le han permitido contar con un Sistema de Control Interno acorde con lo exigido en la Circular Externa 038 de 2009, en materia de gestión humana, administración de riesgos, y demás políticas necesarias para lograr que las instrucciones de la administración con relación a los riesgos y controles se cumplan, así como para la seguridad de la información, el manejo contable, la tecnología y las relacionadas con la custodia de los documentos que soportan el sistema, entre otras.

La Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna en sus evaluaciones, validan el cumplimiento de las políticas adoptadas para la implementación del Sistema de Control Interno y proponen acciones en caso de detectarse oportunidades de mejora.

El Comité de Auditoría, en las sesiones adelantadas durante el año 2013, estuvo atento a los informes presentados por la Administración en caso de presentarse incumplimiento a dichas políticas.

b. El proceso utilizado para la revisión de la efectividad del SCI:

El Sistema de Control Interno se considera efectivo en la medida en que permita contar con una seguridad razonable, en cuanto a:

- La información acerca del avance en el logro de sus objetivos y metas y en el empleo de criterios de economía y eficiencia
- La confiabilidad y validez de los informes y estados financieros

- El cumplimiento de la legislación y normativa vigente, incluyendo las políticas y los procedimientos emanados del propio organismo.

Es por esto que en las diferentes sesiones del Comité, se analizaron los informes presentados por la Revisoría Fiscal, la Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y el Área de Riesgos, en los que no se encontraron aspectos que afectaran la efectividad del sistema y, por tanto, permite a la Administración concluir que existe “seguridad razonable” en cuanto al cumplimiento de cada uno de los aspectos que se mencionan en la parte de este numeral.

c. Actividades más relevantes desarrolladas por el Comité de Auditoría.

En cumplimiento a lo dispuesto en el numeral 7.7.1.2.4-Periodicidad de las reuniones de la normatividad aplicable a la Entidad, el Comité de Auditoría llevó a cabo cuatro (4) sesiones ordinarias y una extraordinaria el 21 de junio, para la propuesta de honorarios de Revisoría Fiscal (acta No. 24).

Las sesiones ordinarias se llevaron a cabo en las fechas que se mencionan a continuación:

- Sesión No 1 en Febrero 25 (Acta No. 23)
- Sesión No 2 en Mayo 31 (Acta No. 25)
- Sesión No 3 en Agosto 29 (Acta No. 26)
- Sesión No 4 en Noviembre 28 (Acta No. 27)

Cada una de las sesiones contó con una agenda, en la que en forma general se evaluaron los siguientes aspectos:

- Informe sobre el Sistema de Control Interno.
- Informe Área Financiera
- Informe Área Legal
- Informe de Riesgos
- Informe Sistemas de Información.
- Informe del Auditor Interno.
- Informe de Revisor Fiscal
- Otros Aspectos Relevantes.

Los informes y las decisiones tomadas durante estas sesiones constan en las actas correspondientes de la Corporación, detalladas anteriormente.

d. Deficiencias materiales detectadas, las recomendaciones formuladas y las medidas adoptadas, incluyendo entre otros temas aquellos que pudieran afectar los estados financieros y el informe de gestión:

Según los informes presentados por la Revisoría Fiscal y Auditoría Interna, no se detectaron deficiencias materiales que impacten los estados financieros de la Corporación.

e. Observaciones formuladas por los órganos de supervisión y las sanciones impuestas, cuando sea del caso.

Es importante anotar que durante el año 2013, no se presentaron sanciones ni observaciones formuladas por los órganos de supervisión.

f. Evaluación de la labor realizada por Auditoría Interna:

El Comité de Auditoría realizó seguimiento a la labor de la Auditoría Interna, a través de los siguientes mecanismos:

- Aprobación del Programa de Auditoría del año 2013: el Auditor Interno puso a consideración del Comité el Programa de Auditoría para el año 2013.
- Seguimiento al Programa de Auditoría Anual del año 2013: en las diferentes sesiones se informó sobre las actividades adelantadas por la Auditoría Interna.
- Recursos asignados a la Auditoría Interna: el Auditor Interno informa que actualmente cuenta con tres recursos humanos, los cuales se consideran suficientes con base al tamaño y complejidad de operaciones de la Corporación.

En este orden de ideas, la administración se ha asegurado que la Auditoría Interna cuente con los recursos necesarios.

Durante el año 2013 se realizaron las siguientes auditorías internas:

- Colombia AML & KYC Regulatory Compliance audit: en la revisión anual de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo sobre JPMorgan Corporación Financiera S.A., Auditoría Interna revisó las políticas, procedimientos, entrenamiento, administración del riesgo (Governance), Programa de Identificación de Clientes (CIP), Conocimiento del Cliente (KYC), documentación y renovaciones periódicas, Modelo de Cálculo de Evaluación de Riesgo (RACM), monitoreo, cotejo con listas de OFAC, Personas Políticamente Expuestas (PEP), reporte regulatorio, y autoevaluación de controles. La opinión sobre esta auditoría ha sido Satisfactoria sin observaciones.
- Colombia Risk Management audit: en la revisión anual de Administración de Riesgos sobre JPMorgan Corporación Financiera S.A., Auditoría Interna incluyó una revisión de la administración de los riesgos de Mercado, Crédito, Liquidez y Operativo, y autoevaluación de controles. Entre los procedimientos realizados se encuentran la revisión de políticas, procedimientos, entrenamiento, administración del riesgo (Governance), detección de errores, metodología de cálculo y reporte de riesgos de acuerdo a las regulaciones vigentes. La opinión sobre esta auditoría ha sido Satisfactoria sin observaciones.

Basados en los análisis podemos concluir que el alcance del trabajo desarrollado por la Auditoria Interna está acorde con el Sistema de Control Interno implementado en la Corporación, existe independencia en su función y se ha garantizado la asignación de recursos para el cumplimiento de sus funciones. Así mismo, que el Sistema de Control interno es adecuado y confiable aumentando la posibilidad del cumplimiento de los objetivos.