

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Apresentação - Submetemos à apreciação de V.Sas., em cumprimento às determinações legais e estatutárias, as demonstrações contábeis da J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários (CCVM) do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, acrescidas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes. **Desempenho** - No exercício a CCVM apresentou um lucro de R\$ 69.270 mil, correspondente a R\$ 9,17 por ação, sendo que no exercício anterior apresentou lucro de R\$ 61.167 mil. Em 31 de dezembro de 2013 o valor patrimonial por ação atingiu R\$ 61,48 mil com aumento de 17,54% em relação ao exercício anterior. São Paulo, 11 de março de 2014 **A Diretoria**

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO - (Em milhares de reais)

	2013	2012
Ativo		
Circulante	814.140	576.411
Disponibilidades	1.269	1.292
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 4)	509.727	353.211
Aplicações no mercado aberto	194.846	353.211
Aplicações em depósitos interfinanceiros	314.881	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos (Notas 5 e 6)	11.768	85.124
Carteira própria	737	75.095
Vinculados à prestação de garantias	11.031	10.029
Outros créditos	291.358	136.771
Rendas a receber	325	351
Negociação e intermediação de valores (Nota 7)	285.123	132.118
Diversos (Nota 8)	5.910	4.302
Outros valores e bens	18	13
Despesas antecipadas	18	13
Realizável a longo prazo	7.660	6.252
Outros créditos	7.660	6.252
Diversos (Nota 8)	7.660	6.252
Permanente	26	9
Imobilizado de uso	26	9
Outras imobilizações de uso	30	9
(-) Depreciações acumuladas	(4)	-
Total do Ativo	821.826	582.672

	2013	2012
Passivo e Patrimônio Líquido		
Circulante	344.465	179.361
Outras obrigações	344.465	179.361
Fiscais e previdenciárias (Notas 7, 8 e 9)	45.352	35.514
Negociação e intermediação de valores	285.119	132.116
Diversas	13.994	11.731
Exigível a longo prazo	13.068	8.296
Outras obrigações	13.068	8.296
Fiscais e previdenciárias (Notas 8 e 9)	1.790	1.614
Diversas	11.278	6.682
Patrimônio líquido (Nota 12)	464.293	395.015
Capital social	305.622	255.622
De domiciliados no País	305.622	255.622
Reservas de capital	569	561
Reservas de lucros	158.102	138.832
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	821.826	582.672

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Segundo semestre 2013	Exercícios findos em 31 de dezembro 2013	2012
Receitas de intermediação financeira	20.503	34.788	30.707
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	20.503	34.847	30.711
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	-	(59)	(4)
Resultado bruto de intermediação financeira	20.503	34.788	30.707
Outras receitas (despesas) operacionais	43.746	80.980	71.297
Receitas de prestação de serviços (Nota 10)	71.553	132.360	113.722
Despesas de pessoal	(20.111)	(36.048)	(27.399)
Outras despesas administrativas (Nota 15 (a))	(3.427)	(6.380)	(3.405)
Despesas tributárias	(5.273)	(9.861)	(8.969)
Outras receitas operacionais	1.197	1.337	965
Outras despesas operacionais	(193)	(428)	(3.617)
Resultado operacional	64.249	115.768	102.004
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	64.249	115.768	102.004
Imposto de renda e contribuição social (Nota 11)	(25.737)	(46.498)	(40.837)
Provisão para imposto de renda	(18.644)	(30.938)	(26.123)
Provisão para contribuição social	(11.194)	(18.556)	(15.686)
Ativo fiscal diferido	4.101	2.996	972
Lucro líquido do semestre/exercício	38.512	69.270	61.167
Número de ações	7.551.365	7.551.365	7.551.365
Lucro líquido por ação no final do semestre/exercício - R\$	5,10	9,17	8,10

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)

	Segundo semestre 2013	Exercícios findos em 31 de dezembro 2013	2012
Atividades operacionais			
Lucro líquido ajustado	38.514	69.274	61.167
Lucro líquido do semestre/exercício	38.512	69.270	61.167
Ajuste ao lucro líquido:			
Depreciações	2	4	-
Varição de ativos e obrigações (Aumento/Redução em aplicações interfinanceiras de liquidez e instrumentos financeiros derivativos)	48.977	(227.649)	257.773
(Aumento/Redução em outros créditos e bens)	(12.461)	(314.881)	249.293
(Aumento/Redução em outros valores e bens)	28.885	73.356	7.332
(Aumento/Redução em outros créditos)	462.197	(291.912)	6.436
(Aumento/Redução em outros valores e bens)	4	(5)	108
(Aumento/Redução) em outras obrigações	(425.545)	347.114	36.199
Imposto de renda e contribuição social pagos	(4.103)	(41.321)	(41.595)
Caixa líquido (utilizado)/proveniente nas atividades operacionais	87.491	(158.375)	318.940
Atividades de investimentos			
Aquisição de imobilizado de uso	(11)	(21)	(9)
Aumento de outras reservas - RSU	8	8	-
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	(3)	(13)	(9)
Aumento/(Redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	87.488	(158.388)	318.931
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre/exercício	108.627	354.503	35.572
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre/exercício	196.115	196.115	354.503
Aumento/(Redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	87.488	(158.388)	318.931

No exercício foi constituído crédito tributário de R\$ 4.532 (2012 - R\$ 4.369) sobre diferenças temporárias, tendo sido realizado R\$ 1.536 (2012 - R\$ 3.397). A previsão de realização dos créditos tributários no montante de R\$ 9.564 é estimada em 60% no 1º ano, 11% no 2º ano, 21% no 3º ano, 1% do 4º ao 9º ano e 2% no 10º ano. O valor presente dos créditos tributários, calculado considerando a estimativa de taxa de juros futuros apurada com base em informações de mercado, monta a R\$ 7.788 (2012 - R\$ 5.656). A Corretora tem reconhecido créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre todas as origens existentes em 31 de dezembro de 2013 e 2012. O cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social é demonstrado como segue:

	2013	2012
Resultado antes do IR e CSLL	115.768	102.004
Encargo total do IR e CSLL às alíquotas vigentes	(46.307)	(40.802)
MTM	(2)	(45)
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	(191)	(75)
Outros	2	85
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos	(191)	(35)
Total da despesa de IR e CSLL no exercício	(46.498)	(40.837)

12. Patrimônio líquido - O capital social está dividido em 7.551.365 ações nominativas, sendo 3.851.196 ordinárias e 3.700.169 preferenciais, sem valor nominal, subscritas e integralizadas pelo Banco J.P. Morgan S.A. O estatuto assegura um dividendo mínimo anual de 25% do lucro líquido ajustado nos termos da legislação societária, sujeito à aprovação da Assembleia Geral de Acionistas. Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30 de abril de 2012, foi aprovado o aumento do capital no montante de R\$ 60.000, mediante a incorporação de parcela correspondente à conta de Reserva de Lucros - Estatutária, sem a emissão de novas ações, aprovado pelo BACEN em 18 de junho de 2012. Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 22 de abril de 2013, foi aprovado o aumento do capital no montante de R\$ 50.000, mediante a incorporação de parcela correspondente à conta de Reserva de Lucros - Estatutária, sem a emissão de novas ações. Esse aumento de capital foi aprovado pelo BACEN em 05 de julho de 2013. A Reserva de Lucros - Estatutária poderá ser futuramente utilizada para aumento de capital com a finalidade de assegurar adequadas condições operacionais à Instituição, bem como para garantir futura distribuição de dividendos. Os acionistas optaram pelo recebimento de dividendos sobre o lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, conforme deliberado em Reunião da Diretoria realizada em 30 de dezembro de 2013. **13. Benefícios - (a) Fundo de Pensão** - A Instituição é uma das patrocinadoras da Multiprev Fundo Múltiplo de Pensão, constituído sob a modalidade de contribuição definida. As reservas matemáticas individuais são atribuídas a cada participante e calculadas de acordo com fórmulas e hipóteses atuariais sendo o benefício apurado com base nas contribuições vertidas. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2013, a Instituição contribuiu com R\$ 781 para o fundo (2012 - R\$ 714). **(b) Unidade de Ação Restrita** - Os funcionários elegíveis da Instituição participam do programa global de remuneração de longo prazo através do recebimento de unidades de ações restritas (RSUs). Sua entrega em data futura está sujeita a restrições, cancelamentos ou reversões. Por serem restritas, o *vesting period*, de 50% das ações se dá em dois anos e os outros 50% em três. Caso o funcionário se desligue da empresa por conta própria, o plano de benefício em ações é cancelado. A mensuração das RSUs é baseada no número de ações da matriz (listadas na Bolsa de Nova Iorque - NYSE) concedidas multiplicado pelo valor justo da ação na data da concessão. O montante que transitou no Patrimônio Líquido em função da existência de um acordo de repagamento à matriz dos benefícios concedidos foi de R\$ 9.758 (Nota 3 (i)). O valor do Passivo em 31 de dezembro, incluindo encargos sociais, é de R\$ 9.930 (2012 - R\$ 5.775). Em virtude desse programa a despesa registrada no exercício é de R\$ 5.007 (2012 - R\$ 1.226), incluindo os encargos sociais.

14. Transações com partes relacionadas (Grupo J.P. Morgan)

	2013	2012
	Ativos/ (Passivos) / Receitas/ (Despesas)	Ativos/ (Passivos) / Receitas/ (Despesas)
Disponibilidades	1.269	1.292
Banco J.P. Morgan S.A.	1.269	1.292
Aplicações em operações compromissadas	194.846	353.211
Banco J.P. Morgan S.A.	194.846	353.211
Aplicações em depósitos interfinanceiros	314.881	22.656
Banco J.P. Morgan S.A.	314.881	22.656
Outros créditos - rendas a receber	171	52.616
Banco J.P. Morgan S.A.	168	48
JP Morgan Overseas Cap Corp.	37.349	82
JP Morgan Whitefriars Inc.	3	61
Atacama Multimercado Fundo de Investimento	-	170
Lawton Multimercado	-	15.036
Negociações e intermediações de valores	64.259	4.666
Atacama Multimercado Fundo de Investimento	-	(591)
Banco J.P. Morgan S.A.	21.997	559
JP Morgan Overseas Cap Corp.	-	1.058
JP Morgan Whitefriars Inc.	-	54
J.P. Morgan Securities LLC	42.262	3.477
Despesas de pessoal	(6.454)	(3.360)
JP Morgan Chase & CO.	(6.454)	(3.360)

As transações com partes relacionadas foram contratadas a taxas compatíveis com as praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações, levando em consideração a ausência de risco. **15. Outras informações** - "Outras despesas administrativas" referem-se, principalmente, a despesa de serviços com o sistema financeiro R\$ 636 (2012 - R\$ 76), despesa de processamento de dados R\$ 768 (2012 - R\$ 461), despesa com viagens R\$ 841 (2012 - R\$ 516), despesa com serviços de terceiros R\$ 1.104 (2012 - R\$ 1.033), despesa de propaganda e publicidade no valor de R\$ 813 e despesa com serviços técnicos especializados no valor de R\$ 716 (2012 - R\$ 173). **16. Evento subsequente** - Em 24 de fevereiro de 2014 a Corretora adquiriu um imóvel no valor de R\$ 6.800.

A Diretoria

Marianthe Gabriades - Contadora CRC 1SP185296/O-0

São Paulo, 24 de março de 2014

pwc **PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes** **Washington Luiz Pereira Cavalcanti** Contador CRC 1SP172940/O-6

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Em milhares de reais)

	Capital social		Reservas de capital		Reservas de lucros	
	Capital	Aumento de capital	Subvenções para investimento	Outras reservas	Legal	Estatutária
Em 31 de dezembro de 2011	195.622	-	561	-	22.518	115.147
Aumento de capital (Nota 12)	60.000	-	-	-	-	(60.000)
Reconhecimento do plano baseado em ações (Nota 13 (b))	-	-	-	3.309	-	-
Repagamento do plano baseado em ações (Nota 13 (b))	-	-	-	(3.309)	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	61.167
Destinação do lucro líquido:						
Reserva legal	-	-	-	-	3.058	(3.058)
Reserva estatutária (Nota 12)	-	-	-	-	58.109	(58.109)
Em 31 de dezembro de 2012	255.622	-	561	-	25.576	113.256
Aumento de capital (Nota 12)	50.000	-	-	-	-	(50.000)
Reconhecimento do plano baseado em ações (Nota 13 (b))	-	-	-	9.766	-	-
Repagamento do plano baseado em ações (Nota 14 (b))	-	-	-	(9.758)	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	69.270
Destinação do lucro líquido:						
Reserva legal	-	-	-	-	3.464	(3.464)
Reserva estatutária (Nota 12)	-	-	-	-	65.806	(65.806)
Em 31 de dezembro de 2013	305.622	-	561	8	29.040	129.062
Em 30 de junho de 2013	255.622	50.000	561	-	27.114	63.256
Aumento de capital (Nota 12)	50.000	(50.000)	-	-	-	-
Reconhecimento do plano baseado em ações (Nota 13 (b))	-	-	-	4.980	-	-
Repagamento do plano baseado em ações (Nota 13 (b))	-	-	-	(4.972)	-	-
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	38.512
Destinação do lucro líquido:						
Reserva legal	-	-	-	-	1.926	(1.926)
Reserva estatutária (Nota 12)	-	-	-	-	65.806	(65.806)
Em 31 de dezembro de 2013	305.622	-	561	8	29.040	129.062

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional - A J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. é uma controlada do Banco J.P. Morgan S.A. e suas operações são conduzidas no contexto de um conglomerado de instituições que atua integralmente no mercado financeiro, nacional e internacional. Conseqüentemente, certas operações têm a coparticipação ou a intermediação de empresas associadas, integrantes do grupo financeiro J.P. Morgan. O benefício dos serviços prestados entre essas empresas e os custos comuns das estruturas operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e razoabilidade a eles atribuídos, em conjunto ou individualmente, por essas instituições. As demonstrações contábeis da J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. foram aprovadas pela Administração em 11 de março de 2014. **2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis** - As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN e Conselho Monetário Nacional - CMN. Na elaboração das demonstrações contábeis foram utilizadas estimativas e premissas na determinação dos montantes de certos ativos, passivos, receitas e despesas de acordo com as práticas contábeis vigentes no Brasil. Essas estimativas e premissas foram consideradas na mensuração de contingências e na seleção do prazo de vida útil de certos ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes das estimativas e premissas adotadas.

3. Principais práticas contábeis - (a) Auração do resultado - É apurado pelo regime de competência. **(b) Títulos e valores mobiliários** - Os títulos e valores mobiliários são registrados pelo custo de aquisição e apresentados no balanço patrimonial conforme a Circular nº 3.068 do BACEN, sendo classificadas de acordo com a intenção da Administração na categoria "Títulos para negociação", relativa a títulos adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados, sendo classificadas no curto prazo e avaliadas pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período. Para cálculo do valor de mercado da carteira de títulos públicos federais são utilizados os preços médios de negociação ou o valor líquido provável de realização obtido mediante adoção de técnica ou modelo de precificação. **(c) Ativos circulante e realizável a longo prazo** - Demonstrados pelo custo de aquisição, incluindo, os rendimentos e as variações monetárias auferidos, deduzido, quando aplicável, das correspondentes provisões para perdas ou ajustes ao valor de mercado. **(d) Permanente** - Representado por imobilizado de uso e demonstrado ao custo de aquisição. A depreciação do imobilizado é calculada e registrada com base no método linear, considerando taxas que contemplam a vida útil econômica dos bens, 10%. **(e) Passivos circulante e exigível a longo prazo** - Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo os encargos e as variações monetárias ou cambiais incorridos. **(f) Passivos contingentes e obrigações legais** - O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, contingências passivas e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução nº 3.823 do CMN e Carta-Circular nº 3.429 do BACEN. **(g) Passivos contingentes** - decorrem de processos judiciais e administrativos, inerentes ao curso normal dos negócios, movidos por terceiros e órgãos públicos, em ações de natureza tributária e cível e outros riscos. A Administração, baseada na opinião de seus consultores jurídicos, provisiona o montante estimado para liquidação dos processos cujo risco de perda seja classificado como provável. Há processos cujos riscos de perda sejam classificados como possível, os quais de acordo com as normas vigentes devem ser divulgados, mas não provisionados. Os valores das contingências são quantificados utilizando-se modelos e critérios que permitam a sua mensuração de forma adequada, apesar da incerteza inerente ao prazo e valor. Os depósitos judiciais em garantia correspondentes são atualizados de acordo com a regulamentação vigente. **(h) Obrigações legais** - os processos tributários que estão caracterizados como obrigação legal são integralmente provisionados. O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até a sua prescrição ou o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos. **(i) Imposto de renda e contribuição social** - A provisão do Imposto de Renda (IR) corrente foi calculada à alíquota de 25%. A Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) corrente foi calculada à alíquota de 15% a partir de maio de 2008, conforme art. 17 da Lei nº 11.727/08. Os créditos tributários referem-se, principalmente, aos ajustes temporários às bases de IR e da CSLL, sendo registrados para refletir os efeitos fiscais futuros, atribuíveis às diferenças entre os critérios contábeis e a legislação fiscal pertinente. Considerando nossas perspectivas de realização, em 31 de dezembro de 2013, foram aplicadas as alíquotas de 25% e 15% sobre o total dos ajustes temporários, para obtenção do saldo de crédito tributário de IR e CSLL, respectivamente. Em 11 de novembro de 2013, foi publicada a Medida Provisória (MP) nº 627, que alterou a legislação tributária relativamente ao IRPJ, à CSLL, ao Pis e à Cofins, dispondo sobre: • A revogação do Regime Tributário de Transição (RTT), disciplinando a tributação dos ajustes decorrentes dos novos métodos e critérios contábeis introduzidos na legislação societária em razão da convergência das normas contábeis brasileiras aos padrões internacionais de contabilidade; e • O parcelamento especial do Pis e da Cofins, com prazo para adesão em 29/11/2013. A Instituição aguardará a conversão em Lei da referida MP para uma análise mais profunda sobre a matéria. Em uma avaliação preliminar, não haverá impactos relevantes para a Instituição. **(h) Caixa e equivalentes de caixa** - Caixa e equivalentes de caixa, demonstrados no fluxo de caixa, incluem, quando aplicável, dinheiro em caixa e investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco irrelevante de mudança de valor e com prazo original de vencimento não superior a 90 dias. **(i) Unidade de ações restritas** - Os funcionários elegíveis participam do programa global de remuneração de longo prazo através do recebimento de unidades de ações restritas (RSUs). A mensuração das RSUs é baseada no número de ações da matriz concedidas, multiplicado pelo valor da ação na data da concessão (valor justo). A Instituição registra as despesas do exercício com plano de benefícios em ações no resultado em contrapartida ao Patrimônio Líquido, conforme CPC10 - Pagamento baseado em ações, aprovado pelo BACEN em 30 de junho de 2011, produzindo efeitos a partir de 1º de janeiro de 2012. Em função da existência de um acordo de repagamento à matriz dos benefícios concedidos, a Instituição registra um passivo em contrapartida ao Patrimônio Líquido. Os efeitos de variação cambial desse Passivo, convertido pela taxa do dia, são registrados em contrapartida ao resultado.

4. Aplicações interfinanceiras de liquidez - As aplicações interfinanceiras de liquidez referem-se a aplicações em operações compromissadas - posição bancada no valor de R\$ 194.846 (2012 - R\$ 353.211) e aplicações em depósitos interfinanceiros no montante de R\$ 314.881 realizadas com empresas do grupo com vencimento até janeiro de 2014.

5. Títulos e valores mobiliários

(a) Classificação e composição da carteira

	Valor de custo	Ganhos não realizados	Valor de mercado 2013	Valor de
--	----------------	-----------------------	-----------------------	----------