

Bogotá, Febrero de 2015

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, 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 2014, 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

En la medida que el 2014 avanzó, la economía mundial dio señales de recuperación. A pesar de esto, el crecimiento todavía no es el esperado en términos de magnitud y velocidad.

Estados Unidos prorrogó el tope de la deuda, preparando el terreno para el fortalecimiento económico y la normalización de la política monetaria. Las políticas a nivel nacional y regional en Europa, reanudaron el crecimiento en prácticamente todos los países de la zona, incrementando la confianza del mercado en las entidades soberanas y en los bancos. Mientras tanto, en Japón las presiones inflacionarias se fueron reduciendo durante el año y este sentido, la confianza fue en aumento. Finalmente, tras sufrir varios brotes de volatilidad, las economías de mercados emergentes, se mostraron en su mayoría sólidas, bajo su marco político actual.

El Fondo Monetario Internacional proyectó el crecimiento mundial en niveles de 3.6% para 2014 mientras que JPMorgan espera que la economía global tenga un incremento de 2.6% en términos reales. En este la expectativa es que los mercados desarrollados hayan tenido un crecimiento de 1.7%, mientras que para los mercados en desarrollo las expectativas para el 2014 están en 4.2%.

Aunque los riesgos más importantes parecieron quedar atrás, persisten algunos retos y aparecen otros nuevos. Entre estos últimos, cabe mencionar que la depreciación del precio del petróleo en los últimos meses del 2014 genera un ambiente de baja inflación en las economías avanzadas y afectando las perspectivas de crecimiento futuro de los grandes países productores de crudo. Esta situación podría suprimir parte de la demanda y el producto, y en este sentido el empleo. Es probable que esta situación genere sorpresas en la actividad de las grandes economías o en la normalización de la política monetaria global.

Entorno Económico Nacional

En términos de crecimiento económico, las expectativas del Gobierno y el Banco de la República apuntan a que la economía se expandió en el 2014 entre 4.7% y 5.0%, un resultado muy positivo. En dicho rango se encuentra la expectativa de JPMorgan, que para el cierre del 2014 esperaba que el PIB de Colombia se ubique en 4.8%.

El 2014 fue un año impulsado principalmente por el buen desempeño de la demanda interna, lo que se vio reflejado en el comportamiento positivo de las ventas al por menor, la demanda de crédito y las importaciones. Por otra parte, el lento comportamiento internacional se reflejó en la caída de las exportaciones en 1.9%, confirmando que la economía local fue respaldada por el gasto de los hogares colombianos.

Desde el punto de vista de empleo, el 2014 dejó muy buenos resultados. Para comienzos de año la tasa de desempleo alcanzaba el 11.1%, reduciéndose a 9.1% al cierre del año. Este resultado fue coherente con el comportamiento del sector productivo. Los sectores más dinámicos en creación de puestos de trabajo fueron servicios, actividades inmobiliarias, transporte y producción cafetera.

En los primeros meses del 2014, no se esperaba en el mercado que el precio del crudo alcanzara una cotización por debajo de 60 dólares. La brusca caída del precio del petróleo de los últimos meses ha afectado el entorno económico.

Al igual que el entorno internacional, el 2014 cierra con inquietudes relevantes como consecuencia de la incertidumbre sobre el precio del petróleo. Para países emergentes, como en el caso de Colombia, dependientes de las materias primas, los efectos de la debilidad del petróleo pueden generar presiones económicas resultando en una desaceleración parcial de los crecimientos económicos experimentados en los últimos años.

2- EXPECTATIVAS PARA EL 2015

Economía Mundial

La economía mundial siguió creciendo a un ritmo moderado, a una tasa estimada del 2.6% en 2014. La recuperación estuvo afectada por nuevos desafíos, entre los que se cuentan algunos eventos inesperados, como los mayores conflictos geopolíticos en diferentes regiones del mundo. Asimismo, la mayoría de las economías han evidenciado un cambio hacia menores tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en comparación a los niveles previos a la crisis, incrementando las posibilidades de un crecimiento económico bajo en el largo plazo. En las economías desarrolladas, aunque se estiman algunas mejoras para 2015 y 2016, persisten significativas debilidades, especialmente en la zona Euro y en Japón.

Una debilidad relevante en el panorama macroeconómico mundial continúa siendo la situación del empleo, en particular debido a que el crecimiento del PIB todavía es lento y bajo su potencial. En las economías desarrolladas, las tasas de desempleo permanecen elevadas especialmente en la zona Euro, mientras que el nivel de salarios continúa estando afectado por la crisis financiera. En las economías en desarrollo mientras tanto, las tasas de desempleo se han mantenido relativamente estables desde 2013, en parte debido a un menor crecimiento de la fuerza laboral, pero la informalidad y el empleo precario son todavía problemas importantes.

Los precios internacionales de las materias primas han tenido una tendencia decreciente en los dos últimos años, y no se prevé un alza notoria para el periodo 2015-2016. El precio internacional del petróleo se redujo fuertemente en la segunda mitad del 2014, y se espera poca recuperación en 2015-2016, dado la dinámica de oferta y demanda. Los precios de otras materias primas también han evidenciado una tendencia a la baja, pero se espera se mantengan relativamente altos en comparación a los niveles de las últimas décadas.

El crecimiento del comercio ha sido lento en los últimos años, debido fundamentalmente a la desigual recuperación en las mayores economías desarrolladas y el moderado crecimiento en los países en desarrollo. Se estima que el comercio mundial se expandió un 3.4% en 2014, aún por debajo de la tendencia previa a la crisis. De acuerdo a las proyecciones, se espera que el crecimiento del comercio aumente moderadamente, en concordancia con la producción mundial. De este modo, se prevé que el volumen de importaciones de bienes y servicios se expanda en 4.7% en 2015 y 5.0% en 2016. Sin embargo, esta proyección está sujeta a diversos riesgos, como las posibles perturbaciones en el comercio que puedan surgir de un incremento de las tensiones geopolíticas en algunas subregiones.

Las perspectivas económicas globales están sujetas a diversos riesgos e incertidumbres, entre los que se incluyen una desviación de la política monetaria de la trayectoria establecida en la actual proyección base. Así, información macroeconómica más débil o más fuerte de la esperada podría

apuntalar un retraso o una aceleración en la normalización de las tasas de interés de política monetaria en los Estados Unidos, posiblemente creando más volatilidad en los mercados financieros y en los flujos de capital a mercados emergentes.

Economía Colombiana

El 2015 será un año en el que la economía colombiana tendrá que afrontar un precio del petróleo más bajo, posibles efectos derivados de la reforma tributaria y un dólar más fuerte

Antes de finales de 2014 se pronosticaba que la economía podría crecer por niveles del 4.50% / 5.00%. Dado los precios actuales del petróleo, el gobierno ajustó la expectativa de crecimiento del PIB del 2015 a niveles del 4.20%. Para JPMorgan el crecimiento económico estará en 3.30%.

El impacto del petróleo para la economía será relevante si se tiene presente que bajo el nivel de precios actuales del crudo bajen las exportaciones del país (las exportaciones netas de petróleo equivalen al 7% del PIB), se amplíe el déficit de cuenta corriente y en consecuencia haya menor inversión extranjera directa de capital. Desde el punto de vista fiscal, 16% de los ingresos de la Nación provienen del petróleo y en la medida que se quiera cumplir con la meta estructural fiscal (2.2% del PIB), implicará una caída cíclica de 0.6% para el gobierno.

Las perspectivas de tasa de interés para el Banco de la República todavía son inciertas. Con expectativas de inflación alrededor del 3.6%, sin considerar el efecto de la devaluación del peso frente al dólar, versus las implicaciones económicas que produce el nivel del precio del petróleo, generan que tanto el mercado, como los analistas económicos comiencen a estimar que las tasas sean reducidas durante el 2015. Esta decisión todavía debe esperar mayor información, cuando actualmente la tasa real se encuentra en 110 pb y esto históricamente es considerado como un nivel expansionista, que impulsa el ritmo de la economía.

3- RESULTADOS FINANCIEROS DE JPMORGAN CORPORACION FINANCIERA S.A. (en \$ millones)

La Corporación registró un margen financiero neto durante el año 2014 por valor de \$82.130 versus un valor de \$46.267 en 2013, lo que representa un incremento porcentual de 78%. Este resultado positivo se vio compensado por un aumento en los gastos, principalmente por: 1) los gastos administrativos que incrementaron un 42% pasando de \$17.494 en 2013 a \$24.784 en 2014; 2) Un incremento en gastos diversos como procesamiento electrónico de datos, IVA descontable, servicios públicos entre otros, pasando de \$2.813 en 2013 a \$3.760 en 2014; 3) Un incremento en el impuesto de renta pasando de \$4.840 en 2013 a \$17.880 en 2014, por las mayores utilidades generadas. Por lo anterior, la utilidad neta durante el año 2014 fue de \$25.725 superior en un 146% con relación al año 2013 (\$10.456).

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

ESTADO DE RESULTADOS			
Cifras en millones de pesos	2013	2014	Variación
Ingreso por intereses	38.647	46.673	21%
Ingreso neto por Inversiones	12.583	5.258	142%
Ingreso neto Derivados, Operaciones de contado y Cambios			
Ingreso neto derivados	1.352	9.454	599%
Ingreso operaciones contado y cambios	12.751	16.261	28%
Egreso por intereses	8.189	8.087	-1%
Subtotal ingreso financiero neto	31.977	69.560	118%

Otros Ingresos			
Actividades Banca de Inversión	10.944	8.639	-21%
Dividendos recibidos (CIFIN)		34	n/a
Honorarios	3.345	3.897	17%
Margen financiero neto	46.267	82.130	78%
Gastos Operacionales			
Gastos Administrativos	17.494	24.784	42%
Impuestos y Contribuciones	9.437	9.446	0%
Comisiones	1.408	1.603	14%
Diversos	2.818	3.760	33%
Utilidad Operacional	15.111	42.536	181%
Ingresos y Gastos Operacionales	186	1.069	475%
Utilidad antes de impuestos	15.296	43.605	185%
Impuesto de Renta	4.840	17.880	269%
Utilidad Neta	10.456	25.725	146%

A continuación se presenta el detalle de los componentes del Estado de Resultados que explican el incremento de las utilidades de \$10.456 en el 2013 a \$25.725 en el 2014:

3.1. Ingresos

El margen financiero neto de la Corporación fue de \$82.130, comparado con \$46.267 en 2013, lo cual representa un incremento de 78%. Los factores más representativos de esta variación fueron:

- a. **El portafolio de TES** experimentó unas condiciones favorables de volatilidad, especialmente durante el primer y el último trimestre del año. El aprovechamiento de esta volatilidad generó una ganancia \$5.258 en 2014 frente a unas pérdidas de \$12.614 en 2013. Adicionalmente el neto de intereses percibidos del portafolio de TES (Carry de intereses) y de las Operaciones de Mercado Monetario, generaron un aumento de \$8.026 con relación al año 2013 (representando un aumento del 21%).
- b. Durante el año 2014 el mercado de Derivados estuvo influenciado por la política económica internacional y siguió muy de cerca el comportamiento del tipo de cambio que jugó un papel protagónico especialmente durante la segunda mitad del año, representando unos **ingresos por operaciones de derivados** de \$9.454, evidenciando un incremento del 599% con relación al año inmediatamente anterior.

Dentro de los otros ingresos se destaca **los rubros de honorarios** que generaron ingresos por \$3.897 y de banca de inversión que aportaron ingresos por \$8.639 derivados de actividades llevadas a cabo en el país durante el 2014.

3.2. Gastos

Los gastos operacionales del 2014 fueron de \$39.593, representando un incremento de 27% con respecto a los \$31.157 del 2013.

El aumento en los gastos se debió principalmente a:

- a. Gastos de personal, el cual representa el 49% del total de los gastos operacionales. El incremento con relación al año anterior, se debió principalmente a incrementos salariales, nuevas contrataciones de personal y mayores bonificaciones producto del mejor desempeño del personal.

- b. Se destaca incremento en los rubros reparaciones y mantenimiento de \$239 en durante el año 2014.
- c. Mayores gastos por Comisiones con un incremento del 14% con relación al año 2013 y rubro de diversos como IVA descontables, Canales de Datos y Servicios por valor de \$942 (33% de aumento respecto de 2013).

GASTOS OPERACIONALES			
Cifras en millones de pesos	2013	2014	Variación
Gastos de Personal	13.006	19.423	49%
Honorarios	912	872	-4%
Arrendamientos	1.050	1.400	33%
Mantenimiento y reparaciones	67	306	358%
Gastos de viajes	785	950	21%
Publicidad y relaciones públicas	157	192	23%
Depreciaciones y amortizaciones	1.518	1.641	8%
Subtotal Gastos administrativos	17.494	24.784	42%
Contribuciones Superfinanciera	317	214	-32%
Otras contribuciones	1.098	1.286	17%
Impuesto al Patrimonio	5.073	5.073	0%
Gravamen Movimientos Financieros	323	360	11%
Otros impuestos indirectos	2.626	2.513	-4%
Total Impuestos Indirectos y Contribuciones	9.437	9.446	0%
Comisiones	1.408	1.603	14%
Diversos	2.818	3.760	33%
Total Gastos Operacionales	31.157	39.593	27%

3.3. Impuestos

La tasa efectiva de la Corporación por Impuesto de Renta y Complementarios fue de 40.8%, para el año 2014 observando un incremento en relación en el año anterior que esta generado por el desconocimiento temporal para propósitos fiscales de las valoraciones de derivados, estas valoraciones serán reconocidas el siguiente año fiscal, una vez las operaciones se cumplan.

Por otra parte se observó una leve disminución (4%) en el gasto de impuesto de industria y comercio. Al cierre del año 2014 continuamos a la espera del fallo sobre la demanda interpuesta por la Asociación Bancaria a la Circular 011 de 2011 emitida por la Superintendencia Financiera en relación con la determinación de las bases fiscales para el cálculo de este impuesto en las corporaciones financieras.

Finalmente se observa un incremento en el gasto del impuesto sobre las ventas no descontable generado por la disminución de ingresos excluidos en venta de divisas que deriva en una menor capacidad de recuperar el impuesto a las ventas pagado en los gastos administrativos.

Impuestos Directos e Indirectos

Cifras en millones \$	2013	2014	Variacion %
A. Impuesto de Renta y Complementarios	4,840	17,880	269%
B. Impuesto al Patrimonio	5,073	5,073	0%
C. Impuestos indirectos			
Industria y Comercio	2,620	2,507	-4%
Iva No Descontable	661	882	33%
Impuesto Asumidos	6	5	-17%
D. Contribucion Superintendencia Financiera	317	214	-32%
E. Gravamen Sobre Movimientos Financieros	323	360	11%
G. Total Impuestos y Contribuciones	13,840	26,921	95%
Utilidad Comercial antes de impuesto de renta	15,296	43,811	
Tasa Impositiva Impuesto Renta	31.6%	40.8%	
Tasa Impositiva Impuesto Renta, Indirectos y Contribuciones	57.4%	50.0%	

Para el año 2014, dentro del proyecto de distribución de utilidades se definirá la necesidad de constituir o liberar reservas legales y fiscales según corresponda. El proyecto de distribución de utilidades será presentado en próxima Asamblea ordinaria de accionistas

Las operaciones con entidades relacionadas llevadas a cabo durante el 2014 se encuentran reportadas en las notas a los estados financieros.

3.4. Utilidad Neta

La utilidad neta del ejercicio 2014 fue de \$25.725, representando un incremento importante con relación al año 2013 del 146% (año 2013 \$10.456).

4- ESTRUCTURA Y COMPOSICION DEL BALANCE (en \$ millones)

4.1. ACTIVO

Al cierre de diciembre de 2014, el saldo del activo de la Corporación fue de \$680.109, lo cual representa un aumento del 45% con relación al año 2013 (\$468.782).

El aumento se genera principalmente por incremento en las operaciones de simultáneas activas pasando de un saldo de \$38.486 en el año 2013 y un saldo de \$161.617 al cierre del año 2014 e incremento en operación de derivados y de contado, para el año 2013 con un saldo de \$1.446 y para el año 2014 \$28.457.

Los activos de la Corporación están constituidos principalmente por inversiones en títulos de tesorería TES por \$462.654 y simultáneas activas por \$161.617 representando el 68% y 24% respectivamente del total de los activos.

Durante el 2014 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 ACTIVO			
Cifras en millones de pesos	2013	2014	Variación
Activos Productivos	388.638	654.211	68%
Operaciones de mercado monetario	38.846	161.617	316%
Inversiones	347.313	462.654	33%
Derivados y operaciones de contado	1.446	28.457	1868%
Futuros	1.033	1.483	44%
Activos fijos	2.632	3.131	19%
Propiedades y equipo, neto	2.632	3.131	19%
Otros activos	77.512	22.767	-71%
Disponibles	59.185	5.432	-91%
Cuentas por cobrar	3.985	2.498	-37%
Cargos diferidos	5.983	12.114	102%
Impuesto Patrimonio	5.073		-100%
Otros activos	<u>3.286</u>	<u>2.723</u>	-17%
Total activo	<u>468.782</u>	<u>680.109</u>	45%

4.2. PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo con costo presentó un aumento de 181% con respecto al 2013 (equivalente a \$172.171), explicado principalmente por aumento en el saldo de operaciones en corto por \$89.703 y operaciones de derivados por \$42.574. Al cierre del 2014 se deja posición en Interbancarios que para el 2013 fue de \$0.

Por otra parte, los pasivos sin costo aumentaron en un 106% con respecto a 2013 (mayor valor de \$13.405), generado principalmente por aumento en rubros como Impuesto de renta pasando de \$1.053 a \$10.105 y mayor valor de pasivos laborales aumentando de \$3.459 (año 2013) a \$6.186 (año 2014).

El patrimonio de la Corporación a diciembre del 2014, totalizó \$386.586, lo que representa un incremento de \$ 25.752 con respecto al 2013 (equivalente al 7%) producto de la utilidad neta generada en el 2014.

COMPOSICIÓN PASIVO Y PATRIMONIO

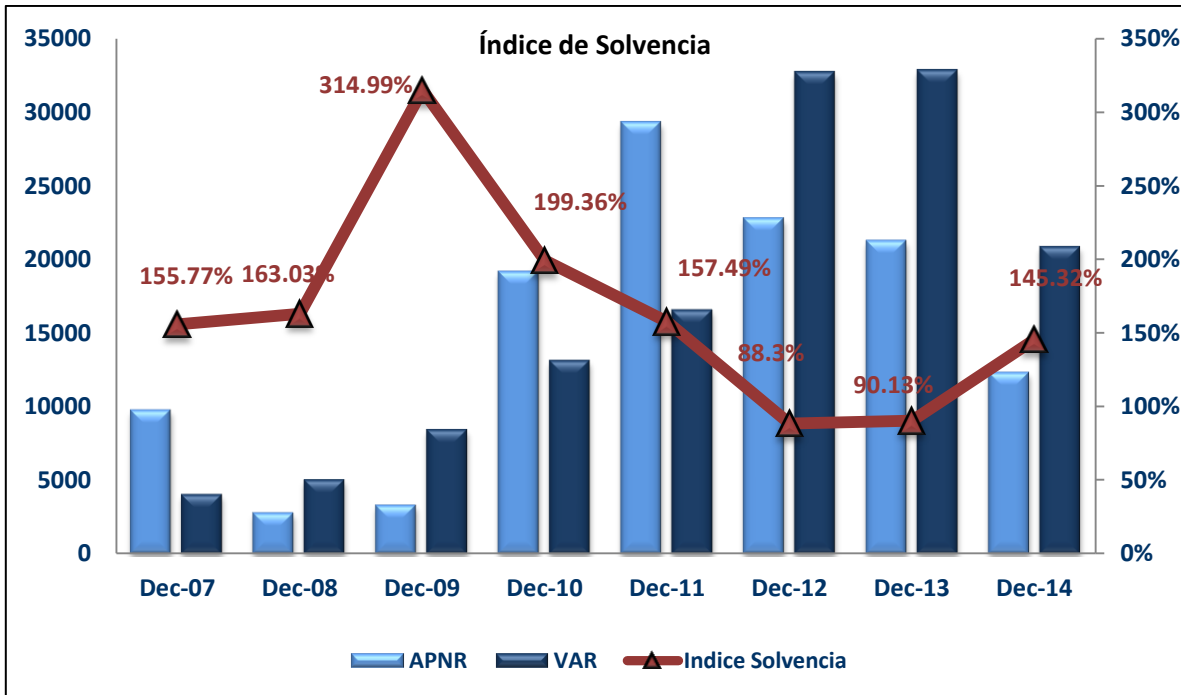
Cifras en millones de pesos	2013	2014	Variación
Pasivos con costo	95.284	267.455	181%
CDT	7.000	7.000	0%
Operaciones simultaneas	65.243	70.443	8%
Interbancarios		55.000	N/A
Posiciones en Corto	18.685	89.703	380%
Derivados	3.690	42.574	1054%
Futuros	666	2.735	311%
Pasivos sin costo	12.663	26.068	106%
Cuentas por pagar	1.355	5.976	341%
Impuesto al patrimonio	5.073	0	-100%
Pasivos laborales	3.459	6.186	79%
Impuesto diferido	1.265	3.521	178%
Impuesto de renta	1.053	10.105	860%
Otros pasivos	458	280	-39%
Total pasivo	107.947	293.523	172%
Patrimonio de los Accionistas			
Capital autorizado suscrito y pagado	99.550	99.550	0%
Reservas	250.726	261.182	4%
Valorizaciones	102	129	26%
Utilidad del ejercicio	10.456	25.725	146%
Utilidad de años anteriores	-	-	
Total patrimonio	360.834	386.586	7%
Total pasivo y patrimonio	468.781	680.109	45%

4.3. RELACION DE SOLVENCIA

La relación de solvencia de la Corporación al cierre del 2014 presentó un incremento de 55% al pasar de 90.1% en 2013 a 145.3% en 2014. Este resultado es significativamente superior al promedio presentado por las demás entidades financieras en Colombia que a noviembre de 2014 presentaron un promedio de Solvencia de 15.3% (establecimientos de crédito), 45% (corporaciones financieras), y un total de Establecimientos de Crédito de 15.81%.

Los activos ponderados por nivel de riesgo fueron equivalentes a \$12.340, presentando una disminución de 42% con respecto al año 2013 que fue de \$21.268.

El valor en riesgo (VeR) a cierre de 2014 fue de \$20.857, menor con relación al del 2013 de \$32.820. Esta ligera variación se explica por una mayor posición cambiaria de la Corporación al cierre del ejercicio (\$14.6 en 2013 versus \$8.7 en 2012) que elevó el VeR en \$134.



5- PERSPECTIVAS FUTURAS

Para el 2015 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 corporativos como institucionales con el fin de aumentar nuestra participación de mercado.
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 los clientes a suplir sus necesidades de cobertura.
4. Solidificar la posición como creadores de mercado en los futuros estandarizados.
5. Continuar el esfuerzo para ampliar el espectro de derivados de la Corporación ofreciendo posibilidades de cobertura a los clientes y con una participación activa de la Corporación en 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 una política austera de gasto
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, se espera en 2015 continuar apoyando de cerca a nuestra casa matriz desde la Corporación Financiera con el objetivo de seguir consolidando nuestra posición de liderazgo en el negocio de banca de inversión en el país.

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 la Corporación. No existen a cierre de 2014 procesos judiciales en contra de la Corporación.

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.

De acuerdo con el artículo 87 de la ley 1676 de 2013, se deja constancia que la Corporación no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores

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 Auditoría de la Corporación.

8- OPERACIONES CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES

Durante el 2014, no se tuvieron operaciones con socios ni con administradores.

9- OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante 2014 se realizaron operaciones con partes relacionadas las cuales se encuentran descritas en las notas a los estados financieros.

10- SITUACION ADMINISTRATIVA

Durante el 2014, la Corporación continuó trabajando activamente en grandes proyectos regulatorios propuestos por la Superintendencia Financiera como lo relacionado con la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF en Colombia para enero del 2015. Dado el alto impacto que estas normas tienen frente al esquema contable actual, 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 NIIF.

La Corporación 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, al cierre de 2013 eran 58 personas y 70 al cierre del 2014, con un crecimiento del 21% en la planta de empleados versus el 2013.

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 los programas de Responsabilidad Social Corporativa, se busca que las actividades sean relevantes y atiendan las necesidades de las comunidades. El 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.

A través de los Programas Corporativos de Responsabilidad Social, J.P. Morgan a través de J.P. Morgan Foundation, desembolsó recursos, beneficiando a varias organizaciones sin fines de lucro ubicadas en el centro del país y la Costa Atlántica.

Durante 2014 la Corporación sirvió como instrumento para la selección y asignación de estos recursos.

A través del compromiso como firma miembro de Compartamos con Colombia, la Corporación aporta no solamente un monto de dinero en forma anual sino también contribuye con conocimiento técnico y tiempo de sus profesionales en diversos proyectos así como también participa activamente en el Consejo Directivo de la fundación. Durante el 2014, empleados de la Corporación participaron activamente en el proyecto de Fundación Cruzada Social.

Igualmente hay que mencionar actividades de voluntariado con cuatro eventos relacionados a fundaciones donde funcionarios de J.P. Morgan, participaron activamente.

12- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

No se presentaron acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2014 que deban ser reportados.

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 fue 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 fue el período de transición y el 2015 será el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

Durante el año 2014 se efectuaron 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 debió 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: La corporación mantiene una participación accionaria del 0.47% en CIFIN S.A.

3. Las cuentas de orden deudoras al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 comprendían lo siguiente:

CUENTAS DE ORDEN DEUDORES		
Cifras en millones de pesos	2014	2013
Intereses por cobrar inversiones negociables	\$ 12.494	\$ 10.331
Inversiones negociables en títulos de deuda	462.626	347.285
Otras deudoras	56.122	35.180
Activos fijos totalmente depreciados	270	186
TOTAL	531.512	392.982

Las cuentas de orden acreedoras al 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprendían lo siguiente:

CUENTAS DE ORDEN DEUDORES		
Cifras en millones de pesos	2014	2013
Intereses lineales en inversiones negociables	104.070	71.243
Valor fiscal del patrimonio	357.167	345.931
TOTAL	461.237	417.174

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 2011, 2012, 2013 y 2014 son:

INDICADORES DE SOLVENCIA	2014	2013	2012	2011
Patrimonio Técnico /APNR	145,32	90,13	88,34	157,49
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad de Capital y Reserva	7,1	2,99	3	1,2
Rentabilidad de Activo Total	3,78	2,23	1,84	0,68
INDICADORES DE EFICIENCIA FINANCIERA				
Margen Financiero Bruto	8	21	10	74
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	5,82	6,65	5,1	3,8
Gastos laborales / Activo Total	2,86	2,77	1,94	1,42

Artículo 446 Código de Comercio

1. A 31 de diciembre de 2014, hubo egresos por concepto de salarios de los directivos de la entidad por un valor de \$ 2.692 y por concepto de bonificaciones por valor de \$ 2.106,33.

HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA 2014	
TERCERO	VALOR MILLONES \$
ANDRÉS FLÓREZ VILLEGAS	9,00
APE CAPITAL SAS	24,00
JOSE LUIS SUÁREZ PARRA	18,00
PATRICIA ARRAZOLA BUSTILLO	1,00
TOTAL HONORARIOS 2014	69,00

2. Al 31 de diciembre de 2014 se pagaron honorarios a favor de asesores o gestores, por los valores que se detallan a continuación:

HONORARIOS ASESORIAS 2014	
TERCERO	VALOR MILLONES \$
BAKER & MCKENZIE S.A.S	45,04
KPMG IMPUESTOS Y SERVICIOS LEGALES LTDA.	148,39
PRICEWATERHOUSECOOPERS SERVICIOS LEGALES Y TRIBUTARIOS LTDA.	13,22
TOTAL HONORARIOS 2014	206,65

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 publicas discriminados son:

PUBLICIDAD Y PROPAGANDA		VALOR MILLONES \$
TERCERO		
ASOCIACION BANCARIA Y DE ENTIDADES FINANCIERAS DE COLOMBIA ASOBANCARIA		7,87
ASOCIACION COLOMBIANA DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTIA ASOFONDOS DE COLOMBIA		12,60
TOTAL PUBLICIDAD Y PROPAGANDA		20,47

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

CIFRAS EN MILES USD	2014	2013
Activos		
Depósitos en bancos	1.092,00	27.626,00
Derecho compra de divisas	177.911,00	96.590,00
Obligación venta de divisas	(25.361,00)	(75.734,00)
Cuentas por cobrar	-	2.000,00
Total	<u>153.642,00</u>	<u>50.482,00</u>

6. La Corporación tiene participación accionaria en la sociedad CIFIN, 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 **VeR**¹, 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 contempla que la Corporación disponga de fondos para cumplir sus obligaciones financieras cuando éstas sean exigibles. La 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

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.

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 2014 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 para la administración del riesgo del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo (SARLAFT). En este sentido, se realizaron entrenamientos junto con su respectiva evaluación. Se enviaron los reportes correspondientes a la UIAF, dentro de los tiempos establecidos.

El riesgo residual general después de todos los controles sigue siendo un riesgo bajo para la Corporación, dados los análisis y evaluaciones que se realizan para el efecto.

Durante el periodo en cuestión, no se presentaron casos de funcionarios que incumplieran las normas del SARLAFT.

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

Sistema de Administración de Riesgo Operativo SARO

En el año 2014 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 eventos de riesgo operativo que se presentaron al Comité de Monitoreo de Riesgos, como parte del proceso establecido al efecto.

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 Auditoría, 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 2014 la Corporación Financiera incrementó su participación en el mercado de Deuda Pública Local. A cierre de 2014, la Corporación Financiera ocupó el 4to lugar, entre 14 participantes del esquema de creadores de mercado. La Corporación Financiera participó activamente en el esquema de Creadores de Mercado de deuda pública para el año 2014, por lo que sigue comprometido con la liquidez y crecimiento del mercado. La Corporación ha demostrado igualmente su compromiso en el desarrollo de los Derivados Estandarizados atados tanto a Deuda Pública como a la TRM donde ha continuado demostrando su posicionamiento como uno de los participantes líderes 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 2014 la Corporación 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, se presenta el informe 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 con respecto a las normas vigentes en Colombia, 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 2014, 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 2014: el Auditor Interno puso a consideración del Comité el Programa de Auditoría para el año 2014.

- Seguimiento al Programa de Auditoria Anual del año 2014: en las diferentes sesiones se informo sobre las actividades adelantadas por la Auditoria Interna.
- Recursos asignados a la Auditoria 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 Auditoria Interna cuente con los recursos necesarios.

Durante el año 2014 se realizaron las siguientes auditorias internas:

- Colombia AML & KYC Regulatory Compliance Audit. En la revisión anual de la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, la 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 contra las listas de OFAC, Personas Políticamente Expuestas (PEP) y reportes regulatorios.

El alcance de la revisión incluyó:

- *Gobierno Corporativo para la Prevención de Lavado de Activos (AML) y Conocimiento del Cliente (KYC), Políticas y Procedimientos, y Capacitación
- *Monitoreo de AML, Reportes y Métricas
- *Programa de Identificación del Cliente (CIP por sus siglas en inglés), Conocimiento del Cliente (KYC), Debida Diligencia y renovaciones periódicas, y Modelo de Evaluación de Riesgo (RACM por sus siglas en inglés)
- *Verificación en las listas reconocidas (OFAC), Publicidad Negativa y Personas Políticamente Expuestas (PEPs por sus siglas en inglés)
- *Preparación y entrega en tiempo de reportes regulatorios
- *Autoevaluación de Riesgos y Controles de AML y KYC

Auditoría confirmó que los controles AML y KYC en Colombia cumplen con los requisitos de la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo el SARLAFT, Sección I Capítulo IV del Título IV de la Circular Básica.

Sin embargo, los nuevos estándares corporativos internos de J. P. Morgan sobre KYC entraron en vigor en enero de 2014. Desde ese momento, la base de clientes en Colombia ha incrementado y solo una porción de los clientes existentes han sido sometidos al nuevo proceso corporativo quedando todavía por aplicarse a una porción importante de los clientes.

- 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.