

Bogotá, Febrero de 2018

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 2017, en el cual se detallan las perspectivas de los negocios y la situación jurídica, económica y administrativa de la Corporación.

## **ENTORNO ECONOMICO 2017 Y EXPECTATIVAS PARA EL 2018**

### **Entorno Internacional**

Para el 2018 se espera que el crecimiento económico global se ubique sobre niveles de 3.7%, por encima de potencial, impulsado principalmente por los países de Asia/Pacífico para los cuales se espera crecimiento de 4.8%, así como continuo impulso de países desarrollados y otros emergentes. Adicionalmente, se estima que se siga materializando la contracción de los estímulos financieros, inicialmente con subidas de tasas de interés pero también se espera que se empiecen a reducir los tamaños de los balances de los Bancos Centrales en 2018 (FED) y en 2019 (BCE).

En cuanto a los países en desarrollo J.P. Morgan pronostica que el crecimiento de estos permanecerá constante en 2018 (4.8% comparado con 4.9% en 2017), con los países de Europa del Este, Medio Oriente y Asia registrando una desaceleración de su economía. En contraste, se espera que en Latinoamérica la economía repunte por lo que se estima que el PIB de la región alcance niveles de 2.5% para 2018. Latinoamérica sería la única región en desarrollo con crecimiento arriba del año pasado, con excepción de México para el cual se esperan niveles de crecimiento similares al año pasado; adicionalmente, los ciclos de elecciones presidenciales y de congreso marcaran la tendencia y el sentimiento económico en 2018.

En cuanto al precio del petróleo, se pronostica que el precio del petróleo se ubique en USD 58 y USD54 por barril para el Brent y WTI respectivamente, gracias al cumplimiento estricto del acuerdo de producción de los países OPEP y una mayor demanda de petróleo. Se estima que la producción de petróleo en Estados Unidos alcanzará 10.1 millones de barriles para el cierre de 2018, afectado por el incremento de los costos de servicios.

### **Entorno Nacional**

Para 2017 se espera cerrar con un crecimiento del GDP cercano al 1.8%, muy por debajo de potencial y marcando uno de los años de más bajo crecimiento de la última década. Sin embargo, gracias a una mejor dinámica interna, alguna recuperación del consumo, inversión y, por otro lado, un sector externo más benéfico para las exportaciones, esperamos que el 2018 muestre una mejor tasa de crecimiento, alrededor del 3% y para el 2019 muy cerca del potencial que calculamos alrededor de 3.3%/3.5%.

No obstante, se espera que la situación fiscal del gobierno continúe siendo un reto relevante a pesar de las reformas recientes. Se estima que el déficit fiscal del año 2017 fue de 3.6% del PIB y que se ubique para 2018 en 3.1%, por encima del 2.7% inicialmente planeado debido a menores ingresos y mayores gastos que los estimados en el plan fiscal, pero aun dentro de la meta de la regla fiscal. En este sentido, la calificación crediticia de Colombia podría presentar presiones negativas, aunque no se espera que pierda el grado de inversión. En cuanto al déficit de cuenta corriente, se estima que alcanzó el 3.7% del PIB para 2017 y sea de 3.5% en 2018. Ahora bien, para el Gobierno Nacional será importante hacer seguimiento al comportamiento del precio del petróleo, que de mantenerse por encima de los USD 50 por barril, como inicialmente se ha mostrado en 2018, se podrán ver mejores pronósticos desde el punto de vista de PIB y Déficit, tanto fiscal como de cuenta corriente.

En cuanto a la política monetaria, la Junta Directiva del Banco de la República ha mostrado señales de inclinación hacia una política más expansiva para fomentar el crecimiento. No obstante ello, J.P. Morgan espera un crecimiento económico mayor al experimentado en el año 2017, que junto con una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos y otras economías desarrolladas se espera lleven al Banco de la República a adoptar una política más neutral o restrictiva hacia finales de año con una tasa de referencia en niveles de 5%. Para el primer semestre se espera una caída en la inflación cuando el efecto base del incremento del IVA impulse los precios hacia abajo, lo cual podría proveer al Banco de la República una puerta para ajustar su tasa de política monetaria incluso por debajo del 4.5%, aunque para finales de año esperamos una inflación año completo en niveles cercanos al 3.8% que con aun unos niveles elevados de déficits gemelos lleven al incremento de tasas antes mencionado.

#### **Mercado de deuda pública**

En el 2018 el comportamiento de los mercados de deuda alrededor del mundo estará determinado por la normalización de la política monetaria de la FED, impulsando presiones al alza en las tasa de rendimientos de los bonos globales. No obstante, la estabilidad de los programas de estímulo monetario de otros bancos centrales del mundo y las buenas condiciones económicas estimadas, continuarían atrayendo flujos de inversión al mercado de deuda pública local. J.P. Morgan a nivel global proyecta flujos de inversión en renta fija y acciones hacia mercados emergentes de más de US\$100b lo que continua siendo bastante constructivo para una economía como la colombiana. Sin embargo el reto viene acompañado de las elecciones presidenciales, discusión sobre cambios en la regla fiscal y expectativas de las agencias de calificación.

#### **Mercado cambiario**

Se espera que la normalización de la política monetaria en Estados Unidos implique una presión devaluatoria sobre las monedas de la región, incluido el peso colombiano. Sin embargo J.P. Morgan Research redujo su proyección de tasa de cambio para fin de año 2018 a COP\$2800 por dólar, debido a que las nuevas proyecciones del precio del petróleo acompañaran un mejor comportamiento en el comercio internacional de Colombia y ayudaría a potencializar la creciente inversión en el sector minero que se empezó a reactivar en el 2017. Esperamos en general un año con bastante volatilidad como ya se está evidenciando y ahí J.P. Morgan espera seguir acompañando a sus clientes en las necesidades de cobertura.

#### **Conclusión**

La economía colombiana parece haber tocado fondo en el 2017 como lo hemos escuchado de distintos analistas. Sin embargo la recuperación va a ser lenta y solo llegaríamos a potencial en el 2019. A nivel internacional es la primera vez en muchos años que se percibe una mayor alineación de crecimientos de economías desarrolladas y emergentes, por lo que desde el punto de vista fundamental estamos percibiendo un escenario muchísimo más constructivo global.

Desde el punto de vista local seguiremos enfrentando retos importantes comenzando por el político donde las alianzas aun no reflejan una tendencia clara que pueda permitir asegurar algún triunfo. Confiamos en la institucionalidad del país y que independientemente del candidato que sea elegido, las políticas de mercado van a seguir prevaleciendo en el país. Sin embargo viviremos un año de alta volatilidad no solo por los factores locales como fiscal, de cuenta corriente, efecto de Venezuela, sino también por los riesgos externos asociados a los incrementos de tasas de interés, reducción de balances y altas valorizaciones en los mercados de acciones internacionales.

## 1- RESULTADOS FINANCIEROS DE JPMORGAN CORPORACION FINANCIERA S.A.

La Corporación registró un margen financiero neto durante el año 2017 por valor de \$74,820 millones y para el año 2016 de \$101,572 millones, lo que representa una disminución de 26%. Este resultado va acompañado por gastos por \$47,253, similares a los del año anterior. Los principales componentes del gasto sufrieron las siguientes variaciones: 1) Un incremento en gastos diversos como procesamiento electrónico de datos, IVA descontable, servicios públicos entre otros, pasando de \$7,122 millones en 2016 a \$8,339 millones en 2017; 3) Una disminución en el impuesto de renta pasando de \$23,875 millones en 2016 a \$12,381 millones en 2017, lo anterior generado por el menor valor de ingreso percibido en 2017 con relación a 2016. La utilidad neta durante el año 2017 fue de \$15,368 millones disminuyendo en un 51% con relación al año 2016 (\$31,245 millones).

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

| ESTADO DE RESULTADOS                                     |               |                |             |
|--|---------------|----------------|-------------|
| Cifras en millones de pesos                              | 2017          | 2016           | Variación   |
| Ingreso por intereses                                    | 14,444        | 21,250         | -32%        |
| Ingreso neto por Inversiones                             | 62,532        | 54,608         | 15%         |
| Ingreso neto Derivados, Operaciones de contado y Cambios |               |                |             |
| Ingreso neto derivados                                   | 7,950         | 35,965         | -78%        |
| Ingreso operaciones contado y cambios                    | 8,611         | -13,744        | -163%       |
| Egreso por intereses                                     | -24,656       | -16,532        | 49%         |
| <b>Subtotal ingreso financiero</b>                       | <b>68,882</b> | <b>81,546</b>  | <b>-16%</b> |
| Otros Ingresos   |               |                |             |
| Actividades Banca de Inversiones                         | 2,210         | 16,421         | -87%        |
| Honorarios   | 3,728         | 3,605          | 3%          |
| <b>Margen financiero neto</b>                            | <b>74,820</b> | <b>101,572</b> | <b>-26%</b> |
| Gastos Operacionales                                     |               |                |             |
| Gastos Administrativos                                   | 31,632        | 29,456         | 7%          |
| Impuestos y Contribuciones                               | 5,780         | 9,616          | -40%        |
| Comisiones   | 1,502         | 1,201          | 25%         |
| Diversos   | 8,339         | 7,122          | 17%         |
| <b>Utilidad Operacional</b>                              | <b>27,567</b> | <b>54,176</b>  | <b>-49%</b> |
| Otros Ingresos y Gastos                                  | 182           | 943            | -81%        |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                       | <b>27,749</b> | <b>55,119</b>  | <b>-50%</b> |
| Impuesto de Renta  | 12,381        | 23,875         | -48%        |
| <b>Utilidad Neta</b>                                     | <b>15,368</b> | <b>31,245</b>  | <b>-51%</b> |

A continuación se presenta el detalle de los componentes del Estado de Resultados que generaron la disminución de las utilidades entre 2016 y 2017, pasando de \$31,245 millones a \$15,368 millones:

### **1.1. Ingresos**

El margen financiero neto de la Corporación fue de \$74,820 millones comparado con \$101,572 millones en el año anterior, lo cual representa una disminución del 26%. Los factores más representativos de esta variación fueron:

- a. Los valores de participación de JPMorgan Corporación Financiera en los temas de banca de inversión disminuyeron en un 87% pasando de \$16,421 millones en 2016 a \$2,210 millones en 2017, lo anterior generado por menor actividad de banca de inversión en Colombia y, en menor medida, por una menor participación de mercado.
- b. Los ingresos de operaciones de derivados disminuyeron en el 2017 con relación al año anterior pasando de \$35,965 millones a \$7,950 millones, generado principalmente por las operaciones de futuros.
- c. El ingreso neto de inversiones para el año 2017 fue de \$62,532 millones superior en un 15% con relación al año 2016 (\$54.608 millones) generado principalmente por venta de inversiones.

### **1.2 Gastos**

Los gastos operacionales del 2017 fueron de \$47.253 millones, no se generó aumento en el total de los mismos comparado con el año 2016. La composición de los gastos está dada por:

- a. Gastos de personal, los cuales representan el 54% del total de los gastos operacionales. El incremento con relación al año anterior, se debió principalmente a incrementos salariales, nuevas contrataciones de personal y aumento en bonificaciones.
- b. El impuesto a la riqueza representa el 3% del total de gastos operacionales, generando un gasto en el año 2017 de \$1,605 millones inferior en un 60% con relación al año 2016 que fue de \$4.023 millones, lo anterior generado por menor base y tarifa a aplicar para este impuesto.
- c. Gastos por GMF y otros impuestos indirectos presentaron disminuciones con relación al año 2016 del 56% y 12% respectivamente, lo anterior relacionado con el menor ingreso percibido en 2017.
- d. Mayores otros gastos administrativos incluyendo incrementos en Honorarios, Arrendamientos, Gastos de viajes, Publicidad, Comisiones y Diversos, compensado por menores pagos de Impuestos Indirectos y Contribuciones.

| <b>GASTOS OPERACIONALES</b>                 |               |               |                  |
|---|---------------|---------------|------------------|
| <b>Cifras en millones de pesos</b>          | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Variación</b> |
| Gastos de Personal                          | 25,488        | 23,829        | 7%               |
| Honorarios                                  | 1,405         | 1,159         | 21%              |
| Arrendamientos                              | 1,991         | 1,666         | 19%              |
| mantenimiento y reparaciones                | 401           | 399           | 0%               |
| Gastos de viajes                            | 1,423         | 1,112         | 28%              |
| Publicidad y relaciones públicas            | 142           | 124           | 14%              |
| Depreciaciones y amortizaciones             | 784           | 1,167         | -33%             |
| <b>Subtotal Gastos administrativos</b>      | <b>31,632</b> | <b>29,456</b> | <b>7%</b>        |
| Contribuciones Superfinanciera              | 228           | 217           | 5%               |
| Otras contribuciones                        | 653           | 1,267         | -48%             |
| Impuesto a la riqueza                       | 1,605         | 4,023         | -60%             |
| Gravamen Movimientos Financieros            | 324           | 732           | -56%             |
| Otros impuestos indirectos                  | 2,969         | 3,377         | -12%             |
| <b>Total Impuestos Indirectos y Contrib</b> | <b>5,780</b>  | <b>9,616</b>  | <b>-40%</b>      |
| Comisiones                                  | 1,502         | 1,201         | 25%              |
| Diversos                                    | 8,339         | 7,122         | 17%              |
| <b>Total Gastos Administrativos</b>         | <b>47,253</b> | <b>47,395</b> | <b>0%</b>        |

### 1.3 Impuestos

La tasa efectiva de la Corporación por Impuesto de Renta y Complementarios fue de 44,6%, para el año 2017, observando un incremento en relación con el año anterior que se generó por el reconocimiento para propósitos fiscales de partidas temporarias que provienen del año 2016.

Así mismo se observa un incremento en el gasto del impuesto sobre las ventas no descontable (36%) generado principalmente por el aumento de la tarifa según lo dispuesto en la reforma tributaria aplicable a partir del 01 de enero de 2017, pasando dicha tarifa del 16% al 19%.

Por otra parte se destaca la disminución en el Impuesto a la Riqueza del (60%), como consecuencia de la reducción de la tarifa establecida desde la creación de dicho impuesto, pasando del 1% en 2016 a 0.4% en 2017, siendo éste el último año de pago.

Para el año 2017, 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 2017 se encuentran reportadas en las notas a los estados financieros.

## Impuestos Directos e Indirectos

| Cifras en millones \$                                       | 2017   | 2016   | Variación % |
|---|--------|--------|-------------|
| A. Impuesto de Renta y Complementarios                      | 12.381 | 23.875 | -48%        |
| B. Impuesto al Patrimonio                                   | 1.605  | 4.023  | -60%        |
| C. Impuestos indirectos                                     |        |        |             |
| Industria y Comercio  | 2.895  | 3.368  | -14%        |
| Iva No Descontable  | 1.989  | 1.463  | 36%         |
| Impuesto Asumidos   | 60     | 0      | 97%         |
| D. Contribucion Superintendencia Financiera                 | 228    | 217    | 5%          |
| E. Gravamen Sobre Movimientos Financieros                   | 324    | 279    | 16%         |
| G. Total Impuestos y Contribuciones                         | 19.482 | 33.226 | -41%        |
| Utilidad Comercial antes de impuesto de renta               | 27.749 | 55.119 |             |
| Tasa Impositiva Impuesto Renta                              | 44,6%  | 43,3%  |             |
| Tasa Impositiva Impuesto Renta, Indirectos y Contribuciones | 64,5%  | 53,1%  |             |

### 1.4 Utilidad Neta

La utilidad neta del ejercicio 2017 fue de \$15,368 millones, equivalente a una disminución del 51% con relación al año anterior (año 2016 \$31,245 millones).

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

### 2.1. Activo

Al cierre de diciembre de 2017, el saldo del activo de la Corporación fue de \$688,423 millones, lo cual representa una disminución del 27% con relación al año 2016 (\$943,211 millones).

Al cierre de diciembre 2017 con relación al año anterior se disminuyeron las posiciones de Operaciones de mercado monetario en un 78% pasando de \$197,645 a \$42,603 millones y las operaciones de derivados y operaciones de contado en un 74% variando de \$12.648 millones a \$3,264 millones

Las cuentas por cobrar a diciembre de 2017 disminuyeron con relación al año 2016, dado que al cierre de 2017 no se registraron cuentas por cobrar en relación con operaciones de banca de inversión (para 2016 fue de \$4,651 millones) ni anticipo renta Cree (para 2016 fue \$7,046 millones).

Las inversiones en títulos de tesorería TES representan el 88% del total de los activos con un valor al 2017 de \$605,232 millones y las operaciones de Mercado Monetarios (simultáneas) representan el 6% del total de activos por un valor de \$42,603 millones.

Durante el 2017 la Corporación fundamentó su estrategia de negocio 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.

| <b>COMPOSICIÓN ACTIVO</b>          |                       |                       |                  |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Cifras en millones de pesos</b> | <b>2017</b>           | <b>2016</b>           | <b>Variación</b> |
| <b>Activos Productivos</b>         | <b>655,785</b>        | <b>826,354</b>        | <b>-21%</b>      |
| Operaciones de mercado monetario   | 42,603                | 197,645               | -78%             |
| Inversiones                        | 605,232               | 615,026               | -2%              |
| Derivados y operaciones de contado | 3,264                 | 12,648                | -74%             |
| Futuros                            | 4,685                 | 1,034                 | 353%             |
| <b>Activos fijos</b>               | <b>2,750</b>          | <b>2,281</b>          | <b>21%</b>       |
| Propiedades y equipo, neto         | 2,750                 | 2,281                 | 21%              |
| <b>Otros activos</b>               | <b>29,888</b>         | <b>114,576</b>        | <b>-74%</b>      |
| Disponible                         | 9,658                 | 81,703                | -88%             |
| Cuentas por cobrar                 | 11,808                | 23,202                | -49%             |
| Impuesto diferido                  | 8,359                 | 9,610                 | -13%             |
| Impuesto Patrimonio                | -                     | -                     | 0%               |
| Otros activos                      | 62                    | 62                    | 0%               |
| <b>Total activo</b>                | <b><u>688,423</u></b> | <b><u>943,211</u></b> | <b>-27%</b>      |

## 2.2. Pasivo y Patrimonio

El pasivo con costo presentó una disminución del 54% con respecto al 2016 equivalente a \$268,567 millones, generado principalmente por menor posición de operaciones en corto en \$166,249 millones y disminución en operaciones simultáneas en \$211,334 millones. Por otra parte, los pasivos sin costo disminuyeron un 9% con respecto a 2016 (menor valor de \$1,588 millones), representado principalmente por la disminución del impuesto diferido en \$3,051, compensado parcialmente por un aumento al cierre de 2017 de las Cuentas por Pagar en \$688 millones y de los Pasivos Laborales en \$775 millones.

El patrimonio de la Corporación a diciembre del 2017, equivale a \$444,615 millones, lo que representa un incremento de \$15,368 millones con respecto al 2016 (equivalente al 4%) producto de la utilidad neta generada en el 2017.

| <b>COMPOSICIÓN PASIVO Y PATRIMONIO</b> |                |                |                  |
|--|----------------|----------------|------------------|
| <b>Cifras en millones de pesos</b>     | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variación</b> |
| <b>Pasivos con costo</b>               | <b>227,621</b> | <b>496,188</b> | <b>-54%</b>      |
| CDT                                    | 12,315         | 7,015          | 76%              |
| Operaciones simultaneas                | 92,492         | 303,826        | -70%             |
| Interbancarios                         | 90,116         | -              | 0%               |
| Posiciones en Corto                    | 14,950         | 181,199        | -92%             |
| Derivados                              | 11,446         | 2,685          | 326%             |
| Futuros                                | 6,302          | 1,463          | 331%             |
| <b>Pasivos sin costo</b>               | <b>16,187</b>  | <b>17,775</b>  | <b>-9%</b>       |
| Cuentas por pagar                      | 2,000          | 1,312          | 52%              |
| Impuesto al patrimonio                 | -              | -              | 0%               |
| Pasivos laborales                      | 11,794         | 11,019         | 7%               |
| Impuesto diferido                      | 2,294          | 5,345          | -57%             |
| Impuesto de renta                      | -              | -              | 0%               |
| Otros pasivos                          | 100            | 100            | 0%               |
| <b>Total pasivo</b>                    | <b>243,808</b> | <b>513,964</b> | <b>-53%</b>      |
| <b>Patrimonio de los Accionistas</b>   |                |                |                  |
| Capital autorizado suscrito y pagar    | 99,550         | 99,550         | 0%               |
| Reservas                               | 335,520        | 259,711        | 29%              |
| Valorizaciones                         | -              | -              | 0%               |
| Utilidad del ejercicio                 | 15,368         | 31,245         | -51%             |
| Pérdida adopción NIIF                  | (5,823)        | (5,823)        | 0%               |
| Utilidad de años anteriores            | -              | 44,565         | -100%            |
| <b>Total patrimonio</b>                | <b>444,615</b> | <b>429,247</b> | <b>4%</b>        |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>       | <b>688,423</b> | <b>943,211</b> | <b>-27%</b>      |

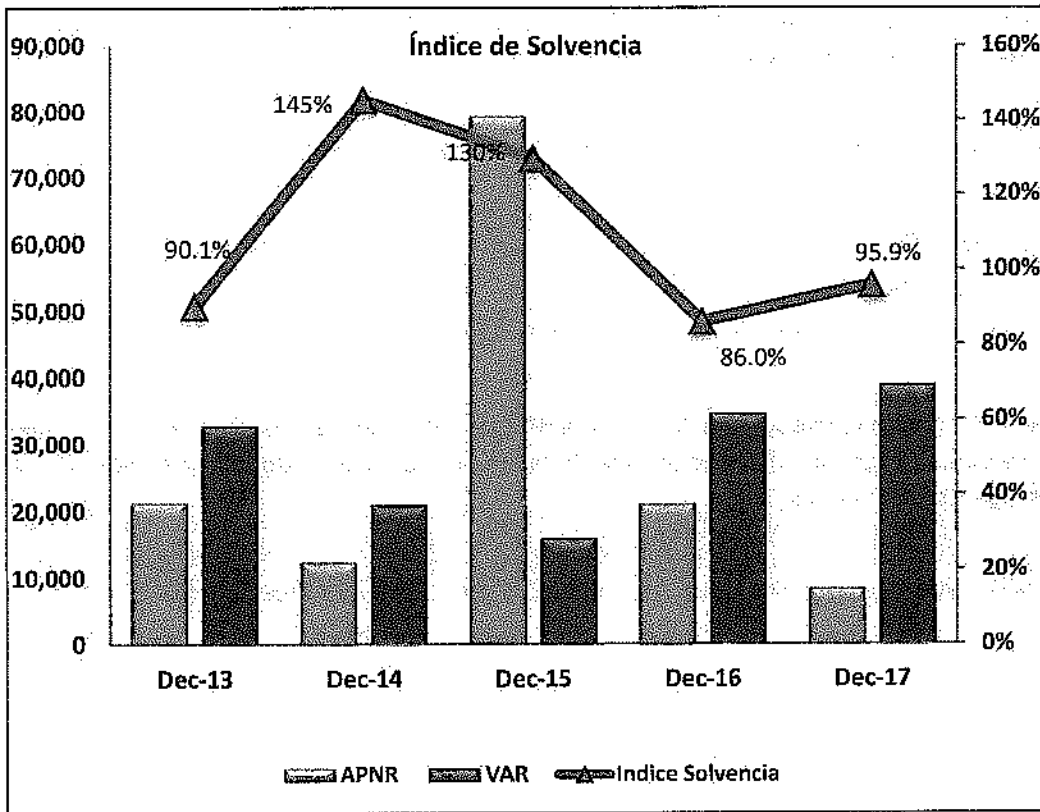
### 2.3. Relación de Solvencia

La relación de solvencia de la Corporación al cierre del 2017 es de 95,9%, muy por encima del mínimo requerido (9%), presentando un aumento con relación al cierre del 2017 que fue de 86%.

Los activos ponderados por nivel de riesgo fueron de \$8,326 millones, presentando una variación con respecto al año 2016 de \$12,719 millones. Lo anterior debido a la disminución de la exposición crediticia de instrumentos derivados, pasando de \$ \$21.602 millones en 2016 a \$13,326 millones en 2017.

El valor en riesgo (VeR) a cierre de 2017 fue de \$38,951 millones, superior al cierre de 2016 el cual fue de \$34.658 millones. Dicho incremento se explica principalmente por el aumento en la exposición de tasa de cambio.





### 3- PERSPECTIVAS FUTURAS

En la actualidad la Corporación Financiera sigue basando su modelo de negocio en la actividad de tesorería y en los servicios de banca de inversión dentro de los límites establecidos por la regulación con el fin de contribuir al desarrollo de sus negocios.

En cuanto al futuro de la Corporación se planea mantener la tendencia de incremento en las utilidades mediante la ampliación tanto de los volúmenes de negocio como del número de clientes. Las iniciativas a seguir son:

- Consolidar al equipo especializado en clientes de tipo corporativo e inversionistas institucionales con el objeto de establecer relaciones que le permitan a la Corporación mayor presencia en el mercado financiero colombiano y un flujo más amplio en las operaciones de tesorería.
- Incrementar la participación en el mercado de divisas no sólo en el mercado de spot sino en el mercado de Forwards OTC.

- Apoyar a los clientes en la gestión eficiente de sus riesgos financieros.
- Incrementar paulatinamente la base de los clientes con la expansión de las líneas de negocio tales como Depósitos y Cartera.
- Seguir desarrollando nuevos productos en el mercado local tales como:
  - SWAPS.
  - Opciones de FX
  - Forwards de Bonos, Futuros de IBR e IPC.
- Incrementar la participación de la Corporación en los negocios de Banca de Inversión, aprovechando la presencia internacional de la franquicia de J.P. Morgan y su posición de liderazgo a nivel mundial.
- Continuar liderando los proyectos gremiales enfocados a consolidar o desarrollar nuevos productos derivados, para poder engranar la experiencia internacional de J.P. Morgan con el mercado local.
- Mantener los altos estándares de riesgo legal, reputacional y operativo de la Corporación.
- Mantener los niveles de gastos austeros, para esto se continuará con la alta automatización, mejora continua de procesos y la contratación eficiente de personal de acuerdo con las necesidades del negocio.

Desde el punto de vista de mercado, fundamental y macroeconómico, las expectativas futuras de la Corporación se basan en el siguiente análisis:

2018 será un año de retos para Colombia desde el punto de vista de crecimiento económico. A pesar de que para la mayoría de economistas y empresarios del país, lo peor en términos de crecimiento económico ya pasó, 2018 será un año con repuntes menores y todavía con incertidumbre, teniendo en cuenta que será un año de elecciones presidenciales.

La situación política que se define en 2018, genera incertidumbre que ante el nivel de polarización por la que pasa el país, como consecuencia del manejo / aplicación del proceso de paz y el desempeño del gobierno saliente, mantendrá a los inversionistas, tanto locales como extranjeros, a la expectativa. En este sentido, será muy relevante que los esfuerzos que realice el gobierno en términos de gasto público sean prudentes y bien enfocados, con el propósito de mantener la leve, pero creciente, percepción optimista sobre la económica del país. Así mismo, será relevante observar detenidamente cuáles serán las medidas tomadas por el futuro gobierno respecto a la situación fiscal de Colombia. Se espera que ante todo, el país continúe con la misma política macroeconómica, abierta a la inversión, a pesar que los años electorales son generalmente de poco nivel de ejecución de inversión pública, lo que puede ocurrir en el mismo sentido con la inversión privada.

Bajo el contexto anteriormente descrito, se espera que las tasas de referencia del Banco de la República alcancen niveles de 4,50% para el primer trimestre de 2018, con objetivo de continuar con la actual política monetaria expansionista. En consecuencia, dicha postura expansionista local se espera contraste con el entorno internacional, que por el contrario ante un lento, pero constante proceso de reactivación económica, encontrará en el mundo desarrollado crecientes niveles de tasas de interés, reduciendo el diferencial de tasas.

#### **4- CUMPLIMIENTO CIRCULAR EXTERNA 052 DE 2007 Y 042 DE 2012 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.

#### **5- SITUACION JURIDICA**

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 a la fecha de corte de los activos y pasivos, y que 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 2017 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 F1(col) (col) (capacidad de pago oportuno más fuerte). A su vez, BRC Standard & Poor's otorgó la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo y BRC 1+ en Deuda de Corto Plazo.

Las calificaciones, de acuerdo con el informe de la sociedad calificadora, se fundamentaron en la destacada participación como intermediario en el mercado de renta fija, la solidez de los indicadores de solvencia, y el eventual respaldo de la casa matriz ante un escenario de estrés.

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.

## **6- OPERACIONES CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES**

Durante el 2017, no se tuvieron operaciones con socios ni con administradores.

## **7- OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante 2017 se realizaron operaciones con partes relacionadas las cuales se encuentran descritas en las notas a los estados financieros.

## **8- SITUACION ADMINISTRATIVA**

A finales de 2017 la Corporación comenzó un proyecto para la migración de su sistema de reportes regulatorios WebRS hacia plataformas corporativas más robustas incluyendo el sistema AXIOM para reportes regulatorios financieros y de impuestos, y XODS para reportes regulatorios transaccionales. Está previsto que la implementación de estos nuevos sistemas se extienda a lo largo del año 2018 y principios de 2019, periodo durante el cual convivirán ambas plataformas en paralelo. La implementación de estos sistemas se realizara en fases secuenciales que demandaran un foco importante de recursos tecnológicos y operativos durante este periodo. Así mismo se encuentra en proceso la migración del sistema de procesamiento de operaciones de FX (Topps) a una plataforma corporativa más robusta conformada por los sistemas Athena para el manejo de la parte del Front Office y TSSFx para el manejo de la parte del Back Office. Dicha migración del sistema Topps está planeada para finales de 2018.

## **9- 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, J.P. Morgan trabaja en comunidades vulnerables para crear vías en las que puedan acceder a oportunidades, apoyando el desarrollo de personas, pequeñas empresas y comunidades.

Globalmente el esfuerzo se extiende en tres áreas específicas:

**Preparación para la Fuerza Laboral:** Tiene como objetivo acelerar esfuerzos para desarrollar formación profesional basada en la demanda laboral local para que las personas y las industrias puedan prosperar económicamente. Los beneficiarios de los programas son personas de escasos recursos las cuales no tendrían acceso a este tipo de capacitación e inserción laboral.

**Desarrollo de Pequeñas Empresas:** Tiene como objetivo ayudar a pequeñas empresas a adquirir los recursos que necesiten para crecer generando nuevos empleos y proporcionando a los propietarios el acceso a capacitación gerencial, trabajadores calificados, cadenas de suministro, instalaciones y nuevos mercados. A través de la creación de nuevos puestos de trabajo también se busca la inclusión laboral.

Capacidad Analítica Financiera: Tiene como objetivo ayudar a las personas a adquirir los conocimientos, las habilidades y herramientas necesarias para promover la seguridad financiera y crear una mayor estabilidad económica.

Anualmente en Colombia se desembolsan recursos a través de la JPMorgan Chase Foundation, apoyando a organizaciones sin fines de lucro con proyectos en los ejes mencionados de capacitación laboral y desarrollo de pequeños negocios. En 2017, hemos apoyado 2 proyectos que beneficiarán 110 personas con formación IT y experiencia profesional, y 15 emprendedores IT en el desarrollo de su negocio y conectándoles con los jóvenes formados buscando un empleo.

Como parte 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 por medio del voluntariado en diversos proyectos, así como también participa activamente en el Consejo Directivo de la fundación.

Igualmente hay que mencionar el compromiso de los empleados con el Voluntariado Corporativo por medio del cual el equipo de la Corporación busca continuamente encontrar y motivar los intereses y pasiones de los empleados con el servicio comunitario. Nos esforzamos por desarrollar actividades innovadoras que utilizan nuestras principales fortalezas, capacidades y experiencia de nuestro negocio y nuestra gente para maximizar el impacto social.

#### **10- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO**

No se presentaron acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2017 que deban ser reportados.

Atentamente,



**Angela Hurtado Castro**  
**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

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

2. Inversiones en sociedades; La Corporación no posee acciones de ninguna entidad.

3. Las cuentas de orden deudoras al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 comprendían lo siguiente:

| Cuentas de Orden Deudoras                    |                |                  |
|--|----------------|------------------|
| Cifras millones de pesos                     | 2017           | 2016             |
| Intereses por cobrar inversiones negociables | 70,251         | 21,860           |
| Inversiones negociables en títulos de deuda  | 605,232        | 615,026          |
| Valores entregados Money Market              | 92,584         | 303,811          |
| Otras deudoras                               | 66,929         | 66,929           |
| Activos fijos totalmente depreciados         | 1,438          | 1,334            |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>836,433</b> | <b>1,008,960</b> |

Las cuentas de orden acreedoras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprendían lo siguiente:

| Cuentas de Orden Acreedoras                   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Cifras millones de pesos                      | 2017           | 2016           |
| Intereses lineales en inversiones negociables | 115,629        | 89,157         |
| Valores recibidos Money Market                | 27,718         | 16,849         |
| Valor fiscal del patrimonio                   | 405,852        | 405,852        |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>549,200</b> | <b>511,858</b> |

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.

Los Índices de Solvencia, de rendimiento y liquidez al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017 son:

| <b>INDICADORES DE SOLVENCIA</b>                   | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Patrimonio Técnico /APNR                          | 95.92       | 87.97       | 129.49      | 145.32      | 90.13       |
| <b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>                |             |             |             |             |             |
| Rentabilidad de Capital y Reserva                 | 3.53        | 8.70        | 3.28        | 8.67        | 2.99        |
| Rentabilidad de Activo Total                      | 2.23        | 3.31        | 1.21        | 4.6         | 2.23        |
| <b>INDICADORES DE EFICIENCIA FINANCIERA</b>       |             |             |             |             |             |
| Margen Financiero Bruto                           | 5           | 6           | 4           | 8           | 21          |
| Costo Promedio de los Recursos Externos           | n/a         | n/a         | n/a         | n/a         | n/a         |
| Rendimiento Promedio de Colocaciones              | n/a         | n/a         | n/a         | n/a         | n/a         |
| <b>INDICADORES DE EFICIENCIA ADMINISTRATIVA</b>   |             |             |             |             |             |
| Gastos Administrativos y laborales / Activo Total | 4.59        | 3.12        | 3.05        | 3.67        | 6.65        |
| Gastos laborales / Activo Total                   | 3.70        | 2.53        | 2.31        | 2.86        | 2.77        |

5. Artículo 446 Código de Comercio:

- a. A 31 de diciembre de 2017, hubo egresos por concepto de salarios de los directivos de la entidad por un valor de \$3,134 millones y por concepto de bonificaciones por valor de \$7,924 millones
- b. Los honorarios por asistencia a junta directiva fueron:

| <b>HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA 2017</b> |                          |
|--|--------------------------|
| <b>TERCERO</b>                         | <b>VALOR MILLONES \$</b> |
| JOSE LUIS SUÁREZ PARRA                 | 27.00                    |
| PATRICIA ARRAZOLA BUSTILLO             | 24.00                    |
| <b>TOTAL HONORARIOS 2017</b>           | <b>51.00</b>             |

- c. Al 31 de diciembre de 2017 se pagaron honorarios a favor de asesores o gestores, por los valores que se detallan a continuación:

| <b>HONORARIOS ASESORIAS 2017</b>   |                          |
|------------------------------------|--------------------------|
| <b>TERCERO</b>                     | <b>VALOR MILLONES \$</b> |
| BAKER & MCKENZIE S.A.S             | 84.51                    |
| GOMEZ PINZON ZULETA ABOGADOS S A   | 153.87                   |
| KPMG IMPUESTOS Y SERVICIOS         | 201.72                   |
| NATALIA GODOY CONSULTORES          | 8.36                     |
| SERNA CONSULTORES & ASOCIADOS LTDA | 9.54                     |
| PINK CONSULTORES S.A.S             | 5.00                     |
| PRICE WATERHOUSECOOPERS SERVICIOS  | 20.64                    |
| <b>TOTAL HONORARIOS 2017</b>       | <b>483.64</b>            |

- d. 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.
- e. Los gastos de propaganda y relaciones públicas discriminados son:

| PUBLICIDAD Y PROPAGANDA 2017   |                   |
|--|-------------------|
| TERCERO  | VALOR MILLONES \$ |
| ASOCIACION BANCARIA Y DE ENTIDADES FINANCIERAS DE COLOMBIA ASOBANCARIA | 29                |
| <b>TOTAL PUBLICIDAD Y PROPAGANDA 2017</b>                              | <b>29</b>         |

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

| CIFRAS EN MILES USD         | 2017              | 2016               |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Activos</b>              |                   |                    |
| Depósitos en bancos         | 1,369.62          | 18,815.71          |
| Derecho compra de divisas   | 371,323.79        | 6,224.00           |
| Obligación venta de divisas | (54,732.18)       | (111,590.22)       |
| Cuentas por cobrar          | -                 | 1,550.00           |
| <b>Total</b>                | <b>317,961.23</b> | <b>(85,000.51)</b> |



## **INFORME DE RIESGOS A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2017-**

### **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 respecto a la administración de riesgos de liquidez, mercado, crédito y operativo. 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 se basa en la evaluación, cuantificación y delimitación del riesgo de contraparte. No se pueden realizar negociaciones o inversiones con contrapartes que no cuenten previamente con límites debidamente aprobados. Es importante notar 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 VaR<sup>1</sup>, 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 Corporación Financiera, en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia bajo el esquema del sistema de Administración de Riesgo de Liquidez –SARL-, realiza la identificación, medición, monitoreo y control del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), que involucra el seguimiento y análisis de los flujos de caja proyectados y de las posiciones contractuales y no contractuales que mantiene la Corporación. La política de administración del riesgo de liquidez contempla el seguimiento de una adecuada y suficiente disposición de fondos para cumplir con las diversas obligaciones financieras, el monitoreo diario de los flujos de caja a corto plazo (dada la dinámica del negocio) y el cumplimiento de los límites al indicador de riesgo de liquidez.

---

<sup>1</sup> 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.

Así mismo, la Corporación cuenta con diversos mecanismos de fondeo para enfrentar oportunamente situaciones de estrechez de liquidez, los cuales hacen parte integral del Plan de Contingencia de Liquidez. Cabe destacar que, la Corporación mantiene una alta proporción de sus activos en instrumentos líquidos de alta calidad para cubrir cualquier evento inesperado o egresos no previstos. Al cierre de 2017, la relación de activos líquidos de alta calidad sobre total de activos líquidos fue del orden del 98,03%.

Durante 2017, se fortaleció la gestión del riesgo de liquidez a través de la revisión a los niveles de alertas tempranas sobre el indicador interno de apalancamiento y el indicador de riesgo de liquidez (IRL), con el fin de tener mecanismos de alerta y monitoreo más ajustados a la dinámica del negocio. Como consecuencia, se realizó la actualización al Manual de Riesgos, que contempló un mayor detalle sobre la gestión de dicho riesgo y sobre los mecanismos de monitoreo y control.

En línea con los ajustes mencionados, fue robustecido el Plan de Contingencia de Liquidez el cual se convirtió en un anexo completo en el Manual de Riesgos incorporando planes de acción asociados a las alertas tempranas de liquidez y con niveles de escalamiento detallados dentro del marco de gobierno al interior de la entidad.

Cabe destacar que, el cumplimiento a los límites establecidos, así como la evolución de los indicadores de monitoreo y los posibles niveles de alertas fueron reportados periódicamente al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva.

#### Políticas de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo

La Entidad cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo enfocado en la gestión del riesgo y un Manual de Procedimientos SARLAFT que han sido aprobados por la Junta Directiva y que cumplen con los requerimientos establecidos por la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 055 de 2016), las recomendaciones internacionales y las demás normas vigentes.

Es de resaltar que la Corporación mantiene un riesgo bajo, aspecto que se corrobora en la no existencia de eventos o situaciones identificadas que atenten contra el Sistema de Administración de Riesgo SARLAFT.

Así mismo, la Corporación continuó con el programa anual de capacitación presencial, dirigido a todos los funcionarios y que incluye aspectos tales como el marco regulatorio y los mecanismos de control para la prevención del LA/FT; lo anterior, con el fin de mantener una cultura de cumplimiento frente a las normas vigentes.

De otra parte, los informes a la Unidad de Información y Análisis Financiero – UIAF- fueron oportunamente enviados por la Corporación y copia de los acuses de recibo se encuentran en los archivos del Oficial de Cumplimiento.

Finalmente, cabe mencionar que 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 2017 la Corporación mantuvo un permanente monitoreo al SARO, manteniendo así los niveles de riesgo operativo 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 presentó un único evento de riesgo operativo sin impacto económico el cual fue presentado en el Comité de Control. La implementación de medidas correctivas se llevó a cabo satisfactoriamente.

### Estructura Organizacional para la Administración de Riesgos

La Corporación cuenta con:

Un Comité de Monitoreo de Riesgos con línea de reporte directa a la Junta Directiva.

El área responsable del monitoreo de riesgos (AMR), cuyo jefe tiene nivel gerencial y es independiente de las áreas de negocio. Debido a la estructura de la institución, esta área gestiona los riesgos de manera integral apalancándose en las áreas especializadas por fuera del país.

El Jefe del AMR: además de su responsabilidad frente al Comité de Riesgo y Control, actuará como coordinador con los diferentes responsables de las áreas de riesgo regionales, incluyendo: Riesgo de Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional, Reputacional, así como los equipos de Vigilancia y Control, Cumplimiento y Legal.

Las áreas de Legal y Cumplimiento funcionan de forma independiente, responsables por velar por el adecuado cumplimiento de la normativa Colombiana e interna de J.P. Morgan Corporación Financiera. El Oficial de Cumplimiento tiene línea de reporte directa a la Junta Directiva y al responsable de Cumplimiento para América Latina.

Adicionalmente hacen también parte 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 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:

**Junta Directiva:** Encargada de aprobar los manuales, las políticas, procedimientos y metodologías de la entidad en materia de Administración de Riesgos, así como las responsabilidades específicas contenidas en la Circular Externa 100 de 1995, particularmente en lo relacionado con los Sistemas de Administración de Riesgos de Mercado, Crédito, Liquidez y Operativo.

**Representantes Legales:** Encargados de establecer y garantizar el efectivo cumplimiento de las políticas definidas por la Junta Directiva, así como las responsabilidades específicas contenidas en la Circular Externa 100 de 1995, particularmente en lo relacionado con los Sistemas de Administración de Riesgos de Mercado, Crédito, Liquidez y Operativo.

**Front Office- Mercados Financiero:** Encargada directamente de las relaciones con los clientes, la negociación y aspectos comerciales de la tesorería.

**Área de Monitoreo de Riesgos (AMR):** Responsable de la medición, control y análisis de riesgos, por medio de la verificación del cumplimiento de políticas y límites establecidos, la evaluación de metodologías de medición de riesgo y la elaboración de reportes sobre los riesgos inherentes al negocio de la Corporación Financiera.

**Back Office:** Responsable de ejecutar los procesos operativos de la tesorería tales como el cumplimiento y verificación de las operaciones cerradas por el Front Office.

### 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, Cumplimiento, Administración, Operaciones, 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

La Corporación desde 2015 ha mantenido entre el 2º y 6º lugar dentro del esquema de creadores de mercado del Ministerio Hacienda y Crédito público. De acuerdo al último ranking de Creadores de Mercado enviado por el Ministerio de Hacienda, la Corporación se encuentra en el 3º lugar en el corrido de 2017. En términos porcentuales, el rango de participación de mercado se encuentra entre el 8% y el 20%.

#### Divisas

De forma similar, en su calidad de Intermediario del Mercado Cambiario la Corporación participó activamente 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 de algunos clientes. La estrategia implementada permitió la generación de resultados positivos para la Corporación. En lo que respecta al mercado de FX, la Corporación Financiera tiene una participación que oscila entre el 5% y el 7%.

#### Derivados

En adición a las operaciones de contado que se realizaron durante este año, al 31 de diciembre de 2017 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 2017**

En cumplimiento del Capítulo IV, título I, parte I, 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 2017, 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 primera 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 durante el año 2017.

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

- Sesión No 1 en Febrero 28 (Acta No. 40)
- Sesión No 2 en Mayo 25 (Acta No. 41)
- Sesión No 3 en Agosto 29 (Acta No. 42)
- Sesión No 4 en Noviembre 27 (Acta No. 43)

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, mencionados 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:

De acuerdo con 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.

Durante el año 2017 no se presentaron observaciones ni multas impuestas por los órganos de control.

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 2017: el Auditor Interno puso a consideración del Comité el Programa de Auditoría para el año 2017.
- Seguimiento al Programa de Auditoría Anual del año 2017: en las diferentes sesiones se informó sobre las actividades adelantadas por la Auditoría Interna, el resultado de cada revisión realizada por Auditoría Interna, así como los hallazgos identificados y los planes de acción correctiva.
- Recursos asignados a la Auditoría Interna: la Unidad de Auditoría Interna actualmente cuenta con 1 recurso humano (Rudney de Oliveira Santos, en adelante Jefe de Auditoría Interna), lo cual se considera suficiente con base al tamaño y complejidad de operaciones de la Corporación. El Jefe de Auditoría Interna tiene capacidad para funcionar de manera autónoma y responsable para informar a la Junta Directiva sobre el ambiente de gestión de Auditoría. Aprovechando la estructura Corporativa, el Jefe de Auditoría Interna cuenta, en la medida que determine pertinente, con el apoyo de especialistas en las diferentes funciones de la estructura de Auditoría. Para la ejecución de las auditorías locales durante el año de 2017, se solicitaron recursos adicionales al equipo regional de Auditoría Interna.

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

Durante el año 2017 se realizaron las siguientes auditorías internas locales:

1) Colombia CEM – Local Markets (Informe H-17/473)

La auditoría comenzó en marzo y el reporte final se presentó 29 de mayo de 2017. La auditoría cubrió la operación de la mesa de Colombia CEM - Mercados Locales y esta se centró en los siguientes controles y procesos claves:

- Supervisión del Front Office, incluyendo el Reporte FOS (Front Office Supervisión), Ausencias Consecutivas Mandatorias y Certificaciones.
- Seguimiento de Observaciones.
- Captura de transacciones, incluyendo Cancels, Amends y Lafes.
- Reconciliaciones.
- Producción, reconciliación y aprobación de datos de PnL&Risk.
- Broker Fee Agreements.
- Acceso y recertificación de accesos para las siguientes aplicaciones: Athena Rates, Athena FX Cash, Athena FXO, TOPPS, EMBO, Kapital, Orion, SEN, MEC, XStream, SetFX.
- Integridad de los datos de las aplicaciones Athena Rates y Athena FX Cash.

Adicionalmente, la gestión y pruebas independientes de la eficacia de los controles relacionados con la ley Sarbanes-Oxley (SOX) fueron cubiertas en el alcance de la auditoría, para los controles aplicables.

Resultado: El ambiente de control general del negocio de Colombia CEM - Mercados locales en el alcance de esta revisión fue evaluado como Satisfactorio. La Auditoría identificó que los controles claves existen y funcionan eficazmente; Sin embargo, un tema fue identificado en relación con las políticas y procedimientos, los cuales no estaban actualizados según los requisitos regulatorios locales. Según la normativa local (Capítulo XVIII – Derivados), la entidad debe elaborar y actualizar los procedimientos para operar con Derivados. El documento, a ser aprobado por la Junta Directiva, debe abarcar los aspectos mínimos, incluyendo tipos de riesgos, límites, procedimientos operativos, aspectos de monitoreo, pruebas de estrés, entre otros. Si bien el negocio cuenta con procedimientos documentados formalmente, el siguiente hallazgo fue identificado como parte de la prueba:

Severidad: Media

- La metodología para calcular el CVA (Credit Valuation Adjustment) y DVA (Debit Valuation Adjustment) no se formalizó en ningún documento. Como resultado, no fue aprobada por la alta gerencia, como es requerido;
- El Manual de Productos Derivados hace referencia al Manual de Riesgos en varios aspectos requeridos en la normativa local (Capítulo XVIII) y ninguno de ellos contiene documentación actualizada sobre escenarios de estrés y metodologías de testeo. Algunos de los componentes del Manual de Riesgo han sido revisados antes de esta auditoría; sin embargo, este tema en particular fue aprobado por última vez por la alta gerencia en el 2012.

Cabe señalar que los planes de acción fueron completados por el negocio y validados por los auditores en el transcurso de esta auditoría.

Recursos: 5 auditores y un supervisor ejecutaron la auditoría. Recursos adicionales fueron involucrados durante la fase de planeación y reporte.

## 2) Colombia Risk Management (Informe N-17/442)

La auditoría comenzó en julio y el reporte final se presentó 29 de septiembre de 2017. La auditoría evaluó el diseño, eficacia y sostenibilidad de los controles pertinentes a las actividades de gestión de riesgos de JPMorgan Corporación Financiera S.A. El alcance incluyó la revisión de los siguientes procesos y controles:

- Supervisión y gobierno – efectividad de la supervisión del Gerente General y la Junta Directiva, composición del Comité de Riesgo y adecuación de políticas y procedimientos.
- Apetito de Riesgo y manejo de límites – aprobación de umbrales de apetito de riesgo y límites de riesgo, y efectividad de identificación, reporte, seguimiento y remediación de incumplimientos.

- Prácticas aplicables a determinadas líneas de riesgo:
  - Gestión de riesgo de crédito – adecuación del proceso de monitoreo de exposición crediticia.
  - Gestión de riesgo de mercado – eficacia de procesos para monitoreo de la posición.
  - Gestión de riesgo de liquidez – adecuación de los procesos de seguimiento y cálculo de liquidez.
  - Gestión de riesgo operacional – eficacia de la identificación, documentación y reporte de temas claves.
- Informe de Gestión de Riesgo – adecuación de reportes sobre la gestión del riesgo.
- Tecnología – adecuación de la administración de los sistemas de gestión de riesgo, reporte de inquietudes y accesos autorizados.

Resultado: El diseño general y la eficacia de los controles clave dentro del alcance de la actividad de auditoría se calificaron como Satisfactorios. Los procesos de control interno son eficaces y funcionan según lo diseñado. No se observaron hallazgos durante esta revisión.

Recursos: 6 auditores y un supervisor ejecutaron la auditoría. Recursos adicionales fueron involucrados durante la fase de planeación y reporte.

### 3) Colombia AML / KYC (Informe I-17/412)

La auditoría comenzó en julio y el reporte final se presentó el 22 de septiembre de 2017. La auditoría evaluó la efectividad y cumplimiento con los requerimientos locales de la administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y del Conocimiento del Cliente, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia (Parte I, título IV, Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica, conocida localmente como SARLAFT). El alcance incluyó la revisión de los siguientes procesos y controles:

- Gobierno Corporativo de AML/FT y de KYC.
- Políticas y procedimientos.
- Capacitación.
- Customer Identification Program (CIP) y revisiones periódicas.
- Conocimiento del cliente, incluyendo búsqueda en las listas restrictivas (screening).
- Monitoreo del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, incluyendo la integridad de los datos, la revisión de escenarios y el acceso de los empleados al reporte.
- Reportes regulatorios.

Resultado: La efectividad de los controles establecidos para cumplir con los requerimientos locales de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (AML) y de Conocimiento del Cliente (KYC) fue calificada como Satisfactoria. Si bien los controles revisados funcionan generalmente de manera efectiva, la Auditoría identificó un tema relacionado con la identificación del beneficiario final:

#### Severidad: Media

De acuerdo con la regulación local (SARLAFT - Sección 4.2.2.2.1.1.1), la Firma debe identificar a los accionistas del cliente o asociados que tengan directa o indirectamente más del 5% de su capital social, aporte o participación en la entidad. La auditoría revisó una muestra de 28 clientes, incorporados desde 2013 hasta 2017, y observó que el 29% de las carpetas revisadas (8 de 28) no presentaron suficiente evidencia con respecto al beneficiario final.

La Gerencia estuvo de acuerdo con el hallazgo identificado y ha desarrollado planes de acción apropiados.

Recursos: 3 auditores y un supervisor ejecutaron la auditoría. Recursos adicionales fueron involucrados durante la fase de planeación y reporte.



#### 4) Colombia Legal Lending Limit (Informe H-17/651)

En noviembre comenzó la auditoría y el 20 de diciembre se presentó el reporte final. Se trató de una revisión llamada de "Target Control Review" que evaluó los controles y procesos relacionados con los Límites Individuales de Crédito, en línea con lo recomendado por la SFC como parte del "Extra Situ Visit" que se llevó a cabo en Q2-2017. El alcance incluyó la revisión de los siguientes procesos y controles:

- Gobierno Corporativo – incluyendo la participación de la gerencia, los recursos asignados y el nivel de escalamiento.
- Políticas y procedimientos – incluyendo la existencia de procedimientos formales, su contenido y aprobaciones.
- Monitoreo e Informes diarios – incluyendo el diseño, puntualidad y validación.
- Comunicación – incluyendo la audiencia y notificaciones/solicitudes de aprobación basadas en el consumo de los límites.

Resultado: El entorno de control general que respalda las actividades relacionadas con los Límites Individuales de Crédito se calificó como Satisfactorio ya que no se identificaron hallazgos. Aunque ciertos controles son manuales, Auditoría Interna considera que el marco de control es apropiado de acuerdo al nivel, el tipo y volumen de las operaciones que impactan los Límites Individuales de Crédito en la entidad. En la medida en que los volúmenes aumenten significativamente y/o se ofrezcan productos adicionales, se debe volver a evaluar el entorno de control actual para lograr el cumplimiento de los requisitos regulatorios.

Recursos: 2 auditores y un supervisor ejecutaron la auditoría. Recursos adicionales fueron involucrados durante la fase de planeación y reporte.

Además, durante el año 2017, como resultado de las actividades de auditoría continua (que consiste en la evaluación permanente los controles financieros y operacionales claves de JPMorgan Corporación Financiera, S.A. mediante el monitoreo de indicadores de operaciones, riesgo y rendimiento) no se detectaron hallazgos que requiriesen ser notificados a la Junta Directiva o que ameritasen la ejecución de actividades adicionales de auditoría.

De esta manera se rinde el presente informe para los fines pertinentes.

Atentamente,

MARIANO MARKMAN  
Representante Legal

