

Bogotá, Febrero de 2019

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 2018, en el cual se detallan las perspectivas de los negocios y la situación jurídica, económica y administrativa de la Corporación.

ENTORNO ECONOMICO 2018 Y EXPECTATIVAS PARA EL 2019

Entorno Internacional

El desempeño de la economía global durante 2018 se mantuvo en expansión, principalmente generado por la aceleración en el crecimiento de Estados Unidos, sin embargo el reducido crecimiento en Europa y Japon y las posibles implicaciones de esto junto con el Brexit continúan siendo uno de los mayores temores de los mercados para 2019. Sin perjuicio de lo anterior, las tensiones comerciales entre EEUU y China, la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, el fortalecimiento del dólar, el incremento en el precio del petróleo y las presiones en las monedas de la mayoría de economías emergentes, generan riesgos a la baja en la expectativa de crecimiento económico mundial para 2019 y disminuyen las presiones inflacionarias tal como se evidencio al cierre de 2018.

JPMorgan, estima un crecimiento de la economía global en 3.2% para 2018 y 2.9% para 2019. Se estima que Estados Unidos haya crecido a un ritmo de 2.9% en 2018 y crezca 2.3% en 2019.

América Latina por su parte durante 2018 experimentó gran volatilidad como consecuencia de las crecientes tensiones internacionales, varios procesos electorales, el incremento de las tasas de interés en Estados Unidos y problemas internos (devaluación agresiva del peso Argentino, incremento de tensiones económicas y sociales en Venezuela, entre otros), que generaron salidas de capitales durante 2018. Para cierre de 2018 se espera que la región haya crecido a un ritmo 1.3% y 1.8% en 2019.

Entorno Nacional

La economía colombiana, hasta el tercer trimestre de 2018 creció 2.7%, como consecuencia de la recuperación de la demanda interna, las exportaciones y un efecto estadístico. Los sectores que impulsaron en mayor medida el crecimiento fueron el comercio y el transporte. Adicionalmente, cabe resaltar que los indicadores de actividad económica evidenciaron una mejor dinámica frente a 2017 y fortalecen las señales de recuperación. Bajo este contexto la economía colombiana podría haber crecido 2.9% en 2018 y crecería 3.4% en 2019. La división política durante las elecciones generaron una baja en la actividad económica y en las decisiones de inversión que si bien mejoraron en el segundo semestre, estuvieron debajo de las expectativas ante la presentación de la Ley de Financiamiento del nuevo gobierno ante el Congreso de la República.

La inflación cerró 2018 dentro del rango meta del Banco de la República ubicándose en 3.18%. Dicho comportamiento del nivel de precios en la economía, permitió que la Junta Directiva del Banco de la República recortara tasas de 4.5% a 4.25% y mantuviera una política monetaria expansionista durante el resto del 2018. Durante 2019, JPMorgan espera que el nivel de la tasa de referencia del Banco de la República suba 75 puntos básicos a 5.00%, fundamentado en mejor desempeño económico. Sin embargo con los cambios de la Reserva Federal y el buen comportamiento de la inflación en este principio de año, el mercado descuenta solo 50bps de subida durante el 2019.

El nuevo gobierno logró aprobar una Ley de Financiamiento con ingresos inferiores a los inicialmente esperados pero asegurando el cumplimiento de las metas fiscales en 2019.

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

La Corporación registró un margen financiero neto durante el año 2018 por valor de \$75,215 millones muy similar al del año 2017 de \$74,820 millones. En el 2018 se generaron gastos operacionales por \$49,246 millones, un poco superior a los del año 2017 que fueron de \$47,253 millones, para una utilidad operacional de \$25,969 millones. Los otros ingresos y gastos y el cargo por impuestos al cierre de diciembre 2018 fueron de \$1,018 millones y \$10,220 millones respectivamente, generando una utilidad neta de \$16,766 millones, mayor a la del año 2017 en 9% o \$1,398 millones (\$15,368 millones).

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

ESTADO DE RESULTADOS			
Cifras en millones de pesos	2018	2017	Variación
Ingreso por intereses	12,730	14,444	-12%
Ingreso neto por Inversiones	35,899	62,532	-43%
Ingreso neto Derivados, Operaciones de contado y Cambios			
Ingreso neto derivados	-8,600	7,950	-208%
Ingreso operaciones contado y cambios	48,126	8,611	459%
Egreso por intereses	-21,083	-24,656	-14%
Subtotal ingreso financiero	67,071	68,882	-3%
Otros Ingresos			
Actividades Banca de Inversiones	3,040	2,210	38%
Honorarios	5,104	3,728	37%
Margen financiero neto	75,215	74,820	1%
Gastos Operacionales	49,246	47,253	0%
Gastos Administrativos	34,024	31,632	8%
Impuestos y Contribuciones	3,682	5,780	-36%
Comisiones	3,713	1,502	147%
Multas	491	0	100%
Diversos	7,336	8,339	-12%
Utilidad Operacional	25,969	27,567	-6%
Otros Ingresos y Gastos	1,018	182	460%
Utilidad antes de impuestos	26,986	27,749	-3%
Impuesto de Renta	10,220	12,381	-17%
Utilidad Neta	16,766	15,368	9%

A continuación se presenta el detalle de los componentes del Estado de Resultados que generaron la variación de las utilidades entre 2017 y 2018, pasando de \$15.368 millones a \$16.766 millones:

1.1. Ingresos Financieros

El margen financiero neto de la Corporación fue de \$75,215 millones comparado con \$74,820 millones en el año anterior, lo cual representa un aumento del 1%. Los factores más representativos fueron:

- Un aumento significativo en el ingreso por operaciones de cambios, generado por la volatilidad de la tasa de cambio durante el año 2018; pasando de \$8,611 millones de ingreso en el año 2017 a \$48,126 millones de ingreso en 2018.
- Los ingresos de operaciones de derivados disminuyeron en el 2018 con relación al año anterior pasando de un ingreso de \$7,950 millones a un egreso por \$8,600 millones, generado principalmente por las operaciones de futuros.
- El ingreso neto de inversiones para el año 2018 fue de \$35.899 millones inferior al de 2017 (\$62,532 millones). El menor valor de ingreso se generó por pérdida en venta de inversiones y operaciones en corto compensado por ingresos en la valoración de inversiones.

1.2 Gastos Operacionales

Los gastos operacionales del 2018 fueron de \$49.246 millones, representando un aumento de 4% con relación al año 2017. La composición de los gastos operacionales está dada por:

- Gastos de personal, los cuales representan el 56% 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.
- Para el año 2018 no se presenta gasto por impuesto a la riqueza dado que la ley 1819 del 2016 eliminó este tributo para las empresas, por tanto se presentó una disminución en gastos por este concepto, que para el 2017 fue de \$1.605 millones.
- Otros gastos administrativos como Honorarios, Arrendamientos, Mantenimiento y Reparaciones, Publicidad y Comisiones presentaron incremento durante el 2018, compensado por menores pagos de Gastos de viajes, Impuestos Indirectos y Contribuciones.

GASTOS OPERACIONALES			
Cifras en millones de pesos	2018	2017	Variación
Gastos de Personal	27,399	25,488	7%
Honorarios	1,577	1,405	12%
Arrendamientos	2,478	1,991	24%
Mantenimiento y reparaciones	519	401	29%
Gastos de viajes	947	1,423	-33%
Publicidad y relaciones públicas	216	142	52%
Depreciaciones y amortizaciones	889	784	13%
Subtotal Gastos administrativos	34,024	31,632	8%
Contribuciones Superfinanciera	261	228	14%
Otras contribuciones	640	653	-2%
Impuesto a la riqueza	0	1,605	-100%
Gravamen Movimientos Financieros	529	324	63%
Otros impuestos indirectos	2,253	2,969	-24%
Total Impuestos Indirectos y Contribuciones	3,682	5,780	-36%
Comisiones	3,713	1,502	147%
Gasto Multas	491	0	0%
Diversos	7,336	8,339	-12%
Total Gastos Administrativos	49,246	47,253	4%

1.3 Impuestos

La tasa efectiva de la Corporación por Impuesto de Renta y Complementarios fue de 37.9%, para el año 2018, cifra que resultó bastante ajustada a la tarifa estatutaria del mismo año que fue del 37%. Las diferencias menores obedecen al desconocimiento de diferencias temporarias para propósitos fiscales.

Así mismo se observa un incremento en el gasto del impuesto sobre las ventas no descontable (6%) generado básicamente por el incremento de los gastos administrativos. Por otra parte se destaca la eliminación del gasto por impuesto a la Riqueza a partir del año 2018, lo que representó un menor gasto de \$ 1.605 millones.

Para el año 2018, 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 la próxima asamblea ordinaria de accionistas

Las operaciones con entidades relacionadas llevadas a cabo durante el año 2018 se encuentran reportadas en las notas a los estados financieros.

Impuestos Directos e Indirectos			
Cifras en millones \$	2017	2018	Variación %
A. Impuesto de Renta y Complementarios	12.381	10.220	-17%
B. Impuesto al Patrimonio	1.605	-	-100%
C. Impuestos indirectos			
Industria y Comercio	2.895	2.231	-23%
Iva No Descontable	1.989	2.101	6%
Impuesto Asumidos	60	1	-99%
E. Gravamen Sobre Movimientos Financieros	324	529	63%
G. Total Impuestos Indirectos	19.254	15.082	-22%
Utilidad Comercial antes de impuesto de renta	27.749	26.986	
Tasa Impositiva Impuesto Renta	44,6%	37,9%	
Tasa Impositiva Impuesto Renta, Indirectos	63,7%	55,9%	

1.4 Utilidad Neta

La utilidad neta del ejercicio 2018 fue de \$16.766 millones, equivalente a un aumento del 9% con relación al año anterior (año 2017 \$15.368 millones).

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

2.1. Activo

Al cierre de diciembre de 2018, el saldo del activo de la Corporación fue de \$879,932 millones, lo cual representa un aumento del 28% con relación al año 2017 (\$688,423 millones).

Al cierre de diciembre 2018 con relación al año anterior se aumentaron las posiciones de Inversiones en un 31% pasando de \$605.232 millones (2017) a \$794.653 millones (2018), las operaciones de Derivados (forwards y operaciones de contado) presentaron un aumento de 923% cerrando el 2018 con \$33.396 millones respecto de \$3.234 millones en 2017. Por el contrario las operaciones de Simultáneas presentaron un disminución del 73% pasando de \$42,603 millones en 2017 a \$11.392 millones en 2018.

Las inversiones en títulos de tesorería TES representaron el 90% del total de los activos con un valor al 31 de diciembre de 2018 de \$794.653 millones y las operaciones de derivados (forwards y operaciones de contado) representaron el 4% del total de activos por un valor de \$33,396 millones.

Las Cuentas por cobrar a diciembre de 2018 presentaron un aumento dado por el saldo a favor por impuesto de renta que se incrementó en alrededor de \$6 mil millones.

Durante el año 2018 la Corporación basó 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.

COMPOSICIÓN ACTIVO			
Cifras en millones de pesos	2018	2017	Variación
Activos Productivos	850,590	655,785	30%
Operaciones de mercado monetario	11,392	42,603	-73%
Inversiones	794,653	605,232	31%
Derivados y operaciones de contado	33,396	3,264	923%
Futuros Activo	11,148	4,685	138%
Activos fijos	2,512	2,750	-9%
Propiedades y equipo, neto	2,512	2,750	-9%
Otros activos	26,830	29,888	-10%
Disponible	2,402	9,658	-75%
Cuentas por cobrar	18,148	11,808	54%
Impuesto diferido activo	6,218	8,359	-26%
Impuesto Patrimonio	-	-	0%
Otros activos	62	62	0%
Total activo	<u>879,932</u>	<u>688,423</u>	28%

2.2. Pasivo y Patrimonio

El pasivo con costo presentó un aumento del 74% con respecto al 2017 equivalente a \$169,226 millones, generado principalmente por una mayor posición de Operaciones simultáneas en \$108,292 millones, un aumento en Operaciones interbancarias por \$29.953 millones o 33% y un aumento en Cuentas de ahorros de \$14,096 millones. Por otra parte, los pasivos sin costo aumentaron un 34% con respecto a 2017 equivalente a \$5,516 millones, derivado principalmente de un aumento del Impuesto diferido en \$2,045 millones, el aumento de las Cuentas por pagar en \$1,942 millones y de los Pasivos laborales en \$1,129 millones.

El patrimonio de la Corporación a diciembre del 2018, equivale a \$461,381 millones, lo que representa un incremento de \$16,766 millones con respecto al 2017 (equivalente al 4%) producto de la utilidad neta generada en el año 2018.

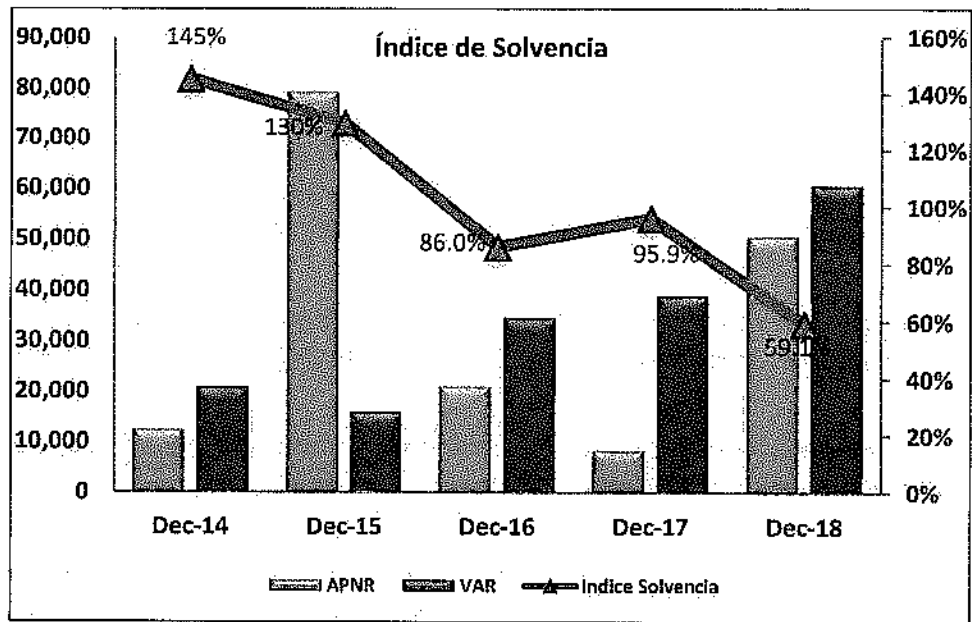
COMPOSICIÓN PASIVO Y PATRIMONIO			
Cifras en millones de pesos	2018	2017	Variación
Pasivos con costo	396,847	227,621	74%
CDT	12,313	12,315	0%
Operaciones simultaneas	200,785	92,492	117%
Interbancarios	120,068	90,116	33%
Posiciones en Corto	11,308	14,950	-24%
Derivados	29,296	11,446	156%
Futuros pasivo	8,982	6,302	43%
Cuentas de ahorros	14,096	-	0%
Pasivos sin costo	21,703	16,187	34%
Cuentas por pagar	3,942	2,000	97%
Impuesto al patrimonio	-	-	0%
Pasivos laborales	12,922	11,794	10%
Impuesto diferido pasivo	4,339	2,294	89%
Impuesto de renta pasivo	-	-	0%
Multas	500	100	400%
Total pasivo	418,551	243,808	72%
Patrimonio de los Accionistas			
Capital autorizado suscrito y pagado	99,550	99,550	0%
Reservas	335,992	335,520	0%
Valorizaciones	-	-	0%
Utilidad del ejercicio	16,766	15,368	9%
Pérdida adopción NIIF	(5,823)	(5,823)	0%
Utilidad de años anteriores	14,897	-	0%
Total patrimonio	461,381	444,615	4%
Total pasivo y patrimonio	879,932	688,423	28%

2.3. Relación de Solvencia

La relación de solvencia de la Corporación al cierre del 2018 es de 55,91%, muy por encima del mínimo requerido (9%), aunque se presenta una disminución con relación a la relación evidenciada al cierre de 2017 que fue de 95,9%.

Los activos ponderados por nivel de riesgo fueron de \$50,440 millones, presentando un incremento con respecto al año 2017 de \$42,115 millones. Lo anterior debido principalmente a un aumento de la exposición crediticia en instrumentos derivados de \$38.815 millones.

El valor en riesgo (VeR) a cierre de 2018 fue de \$60,734 millones, superior al del cierre de 2017 que había sido de \$39,010 millones. Dicho incremento se explica principalmente por el aumento en la exposición de tasa de interés.



3- PERSPECTIVAS FUTURAS

En la actualidad la Corporación Financiera sigue basando su modelo de negocio en las actividades de tesorería y en la promoción de servicios de banca de inversión dentro de los límites establecidos por la regulación.

La Corporación planea mantener la tendencia de incremento en sus 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.
- Continuar aumentando la participación en el mercado de divisas tanto en el mercado de spot como en el de forwards.
- Continuar con el apoyo a los clientes en la gestión eficiente de sus riesgos financieros.
- Seguir incrementado la base de clientes con la expansión de líneas de negocio tales como cuentas de ahorros 'pass-through' con el objetivo de capturar mayores flujos de FX de corporativos y subsidiarias de compañías multinacionales y préstamos de capital de trabajo.
- Profundizar y mantener el desarrollo de nuevos productos en el mercado local tales como:

- *SWAPS.*
 - *Opciones de FX*
 - *Forwards de Bonos, Futuros de IBR.*
- Propender por el incremento de la participación de la Corporación en los negocios de Banca de Inversión, aprovechando la fortaleza internacional de la franquicia.
 - Mantener una participación activa en los diferentes foros gremiales para contribuir en la promoción de proyectos que contribuyan al desarrollo de nuevos productos derivados.
 - Mantener altos estándares en la administración de los riesgos legal, reputacional y operativo de la Corporación.
 - Mantener austeridad y racionalidad en materia de gastos, mediante procesos de alta automatización, mejora continua de procesos, la contratación eficiente de personal y proveedores.

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

Luego de la turbulencia internacional que impactó a los mercados emergentes durante 2018 y la incertidumbre generada por los procesos electorales en países latinoamericanos tales como Colombia, Brasil y México, 2019 luce como un año en el cual los nuevos gobiernos buscarán implementar sus iniciativas de política económica. En Colombia esperamos que se mantenga la recuperación económica luego de superada la incertidumbre de las elecciones presidenciales y la aprobación de la Ley de Financiamiento.

La situación más relevante desde el punto de vista político y económico que enfrenta Colombia este 2019 es el escalamiento de la crisis venezolana. Si bien es incierto lo que pueda pasar, desde el punto de vista fiscal, económico y más importante de seguridad nacional son relevantes e impactaran las decisiones que tome el gobierno del Presidente Duque.

Adicionalmente después de la Ley de Financiamiento que se aprobó a finales del 2018, el gobierno entrara a discutir el Plan de Desarrollo que marcara la ruta de inversión que realizara el gobierno en los próximos años y generara impactos diversos por sectores como por regiones. Esto le permitirá al gobierno impulsar sectores claves para el crecimiento económico de los próximos años.

Por otro lado esperamos que la fortaleza institucional con que cuenta el país en cabeza del Banco de la República permita que los indicadores macro de Colombia sigan evolucionando de forma constructiva, con una combinación de inflación controlada, mejores niveles de inversión, confianza y consumo acompañado de una política fiscal responsable por parte del gobierno nacional.

Mercado de deuda pública

En el 2019 el comportamiento de los mercados de deuda alrededor del mundo estará determinado por la decisión de la FED de continuar o no con el ritmo de subas de su tasa de referencia, el comportamiento de los mercados emergentes y sus flujos de inversión. A pesar de que el 2019 empezó con expectativas de cautela para los activos de riesgo y los mercados emergentes, el cambio de enfoque de la Reserva Federal, acompañada de un desescalamiento de las tensiones comerciales entre USA y China y finalmente una mejor dinámica de crecimiento para las economías emergentes (incluida Colombia), generan una perspectiva de mayor positivismo por lo

menos durante la primera mitad del 2019. Colombia por su parte enfrenta retos importantes ligados a las necesidades de inversión en medio de dificultades fiscales y la presión de la regla fiscal. Esto definirá la decisión de las Calificadoras de Riesgo de mantener o no el nivel actual de calificación de Colombia. Por lo tanto esperamos que el mercado de deuda pública tenga algo de volatilidad y, acompañado del inicio de subidas por parte del Banco de la Republica, se vea una curva de rendimientos más plana que la del 2018.

Mercado cambiario

Así como lo mencionamos con anterioridad, el cambio de enfoque de la Reserva Federal es positivo para los activos de riesgo como el mercado colombiano. En ese orden de ideas esperamos algo de volatilidad entre el comportamiento de los precios del petróleo, la tendencia global del USD y la prima de riesgo del mercado colombiana que durante este 2019 debe ir acompañada de una continuación del proceso de acumulación de reservas por parte del Banco de la Republica.

Conclusión

La tendencia positiva en términos de crecimiento económico por la que comienza a atravesar el país, favorecida por la recuperación de la demanda doméstica, se espera se convierta en la base fundamental para que dicha tendencia se consolide en 2019. Mejores expectativas para los activos de riesgo a nivel global, y localmente una mejor dinámica de la actividad económica, confianza e inflación controlada nos pone en una situación ideal para continuar viendo inversión tanto local como internacional y esperando que la reactivación de las 4G genere un impulso adicional al crecimiento. Los retos, sin embargo no son menores y lograr crecimientos sostenibles en medio de austeridad fiscal y la crisis venezolana pondrá volatilidad en los activos locales.

4- CUMPLIMIENTO CIRCULAR EXTERNA 052 DE 2007, 042 DE 2012 y 007 DE 2018 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.

Con respecto a la Circular 007 del año 2018, JPMorgan Corporación Financiera cumple en un 98% promedio de los requerimientos solicitados y quedando como trabajo en progreso los ítems 4.1.6 y 4.1.7, en los cuales se está adaptando el marco corporativo global a la entidad local.

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 período, 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.

A cierre de 2018, existe un (1) proceso judicial en contra de la Corporación y cuyo detalle es el siguiente:

DEMANDANTE	DEMANDADOS		NATURALEZA	PROBABILIDAD	COMENTARIOS
Nury Cely Moreno Q.	Superfinanciera, Planeación Nacional y entidades financieras.		Acción popular	Remota Pretensiones carecen de fundamento y no hay violación a derechos e intereses colectivos.	– Ver comentarios *

* Demanda inadmitida de plano. Decisión recurrida y Consejo de Estado resuelve recurso ordenando su admisión 3 años después. Pendiente audiencia de pacto de cumplimiento.

Se informa además que no ha habido ningún cambio en la situación jurídica 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) (más alta calidad crediticia, capacidad de pago excepcional). 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 los informes de las sociedades calificadoras, se fundamentaron en los siguientes aspectos:

- La Corporación mantiene una posición relevante en los mercados de renta fija y de tasa de cambio. El enfoque en estas líneas de negocio implica que los resultados mantendrán una alta correlación con el comportamiento de las variables de mercado.
- La Corporación cuenta con una alta capacidad para absorber pérdidas no esperadas, que se refleja en sus altos indicadores de solvencia. Igualmente se evaluó el eventual soporte que recibiría de su casa matriz, JPMorgan Chase & Co. (JPM), en su calidad de subsidiaria, ya que la operación en Colombia es estratégicamente importante para el crecimiento y desarrollo de negocios de JPM en Latinoamérica. La Corporación mantiene indicadores de rentabilidad patrimonial con niveles inferiores a sus pares y con alta sensibilidad a variables de mercado, variables que son compensadas por el respaldo de casa matriz.
- El activo de la Corporación Financiera es de excelente calidad al estar concentrado en títulos de deuda del Gobierno Nacional. El Patrimonio de la Corporación se caracteriza por ser de calidad alta y amplio con relación al tamaño de sus operaciones, contando con un índice de solvencia suficiente para sustentar las operaciones.
- La alta posición de activos líquidos y muy baja representatividad de pasivos volátiles favorece su perfil de riesgos de liquidez de la Corporación.
- La Corporación cuenta con una robusta estructura para administración de riesgos alineada con los estándares globales. La exposición a riesgos esta mitigada por las políticas globales y por la estrategia conservadora de inversión, calidad crediticia alta de las contrapartes, así como el calce bueno entre los activos y pasivos, en plazos, tasas y monedas.
- La Corporación cuenta con infraestructura tecnológica adecuada y se encuentra respaldada con las sinergias con la matriz.
- El conocimiento y la experiencia a nivel mundial de JPM se materializa en ventaja competitiva para la Corporación en Colombia, debido a la posibilidad de brindar productos con alto nivel de sofisticación para el mercado objetivo.

- La Corporación juega un rol importante en el mercado colombiano de capitales a través de su participación en el Programa Creadores de Mercado para títulos de deuda pública y como jugador activo en la venta de una oferta diversificada de productos de tesorería.

De acuerdo con el parágrafo 2 del 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 2018, no se tuvieron operaciones con socios ni con administradores.

7- OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante 2018 se realizaron operaciones con partes relacionadas las cuales se encuentran descritas en las notas a los estados financieros.

8- SITUACION ADMINISTRATIVA

En el año 2018 la Corporación Financiera llevó a cabo la migración de su sistema de reportes regulatorios WebRS hacia plataformas corporativas más robustas incluyendo el sistema AXIOM para reportes regulatorios financieros, de riesgos y de impuestos; y xODS para reportes regulatorios transaccionales. En 2018 se completó la migración de los reportes regulatorios financieros y de riesgos a AXIOM y de los reportes transaccionales de FX a xODS, quedando pendiente para el primer semestre de 2019 la migración de los reportes regulatorios de impuestos a AXIOM y de los reportes regulatorios transaccionales de Renta Fija a xODS. La migración de reportes se está realizando en fases secuenciales y está demandando un foco importante de recursos tecnológicos y de áreas funcionales. Hasta tanto no se haya finalizado la migración de estos últimos reportes, las plataformas de WebRS y AXIOM/xODS convivirán en paralelo; aunque en la medida que se vaya migrando reportes hacia las nuevas plataformas, los mismos están siendo descontinuados en WebRS.

Así mismo, durante el año 2018 también se completó de manera exitosa la migración del sistema de procesamiento de operaciones de FX (TOPPS) a una plataforma estratégica 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.

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 2018, hemos apoyado 2 proyectos coordinados por Endeavor y la Fundación Las Mercedes que beneficiaron a 85 estudiantes con formación IT y experiencia profesional, y a 15 emprendedores 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 participando activamente en el Consejo Directivo de la organización.

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- ASPECTOS QUE DEBEN SER CONOCIDOS POR LOS ASOCIADOS.

10.1 Nuevos Negocios

Con la intención de expandir sus operaciones en Colombia, durante el año 2018 la entidad inició el desarrollo de un estudio de factibilidad con el objetivo de solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) la conversión de su licencia de operación de Corporación Financiera a Establecimiento Bancario. El propósito de la conversión es ofrecer productos y servicios de banca transaccional incluyendo productos de gestión de cuenta corriente y cuenta de ahorros, y servicios para la administración de pagos y recaudos, entre otros. Estos nuevos nichos de negocio permitirán a JPMorgan Corporación Financiera S.A., no solo potenciar su negocio actual de intermediación de valores y divisas sino también aumentar su capacidad de colocación de créditos a clientes actuales y potenciales. En cuanto a su mercado objetivo, el Banco continuará atendiendo clientes corporativos participantes en sectores económicos de gran escala, al igual que clientes institucionales como fondos de pensiones, compañías de seguros e instituciones financieras reconocidas en el mercado local. Adicionalmente, el desarrollo de servicios de banca transaccional le permitirá atender las necesidades de compañías multinacionales con presencia en el país, muchas de las cuales son clientes de J.P. Morgan en otras geografías. La incorporación de capacidades de banca transaccional está basada en la implementación de plataformas tecnológicas robustas que operan en otras jurisdicciones a nivel global, cuyo desarrollo demandará aproximadamente entre 3 a 4 años comenzando en 2019. La

entidad tiene planeado solicitar la conversión de su licencia de operación a la SFC en el segundo trimestre de 2019.

11- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

No se presentaron acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2018 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

- Número de Acciones en la que está dividido el capital: el Capital Social está 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 no posee acciones de ninguna entidad.

3. Las cuentas de orden deudoras al 31 de Diciembre de 2018 y 2017 comprendían lo siguiente:

CUENTAS DE ORDEN DEUDORES		
Cifras millones de pesos	2018	2017
Intereses por cobrar inversiones negociables	31,169	70,251
Inversiones negociables en títulos de deuda	794,653	605,232
Valores entregados Money Market	200,800	92,584
Otras deudoras	49,462	66,929
Activos fijos totalmente depreciados	1,469	1,438
TOTAL	1,077,553	836,433

Las cuentas de orden acreedoras al 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprendían lo siguiente:

CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cifras millones de pesos	2018	2017
Intereses lineales en inversiones negociables	41,864	115,629
Valores recibidos Money Market	94	27,718
Valor fiscal del patrimonio	405,852	405,852
TOTAL	447,811	549,200

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 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 son:

INDICADORES DE SOLVENCIA	2018	2017	2016	2015	2014
Patrimonio Técnico /APNR	59.13	95.92	87.97	129.49	145.32
INDICADORES DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad de Capital y Reserva	3.85	3.53	8.70	3.28	8.67
Rentabilidad de Activo Total	1.91	2.23	3.31	1.21	4.60
INDICADORES DE EFICIENCIA FINANCIERA					
Margen Financiero Bruto	2.67	5.00	5.56	4.16	7.69
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
INDICADORES DE EFICIENCIA ADMINISTRATIVA					
Gastos Administrativos y laborales / Activo Total	3.87	4.59	3.12	3.05	3.67
Gastos laborales / Activo Total	3.11	3.70	2.53	2.31	2.86

5. Artículo 446 Código de Comercio

- a. A 31 de diciembre de 2018, hubo egresos por concepto de salarios de los directivos de la entidad por un valor de \$3,635 millones y por concepto de bonificaciones por valor de \$6,831 millones
- b. Los honorarios por asistencia a junta directiva fueron:

HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA 2018	
TERCERO	VALOR MILLONES \$
JOSE LUIS SUÁREZ PARRA	27.00
PATRICIA ARRAZOLA BUSTILLO	33.00
DANIEL LONDOÑO PINZON	3.00
TOTAL HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA 2018	63.00

- c. Al 31 de diciembre de 2018 se pagaron honorarios a favor de asesores o gestores, por los valores que se detallan a continuación:

HONORARIOS ASESORIAS 2018	
TERCERO	VALOR MILLONES \$
BAKER y MCKENZIE SAS	76.77
BRIGARD y URRUTIA ABOGADOS SA	13.40
COLSUBSIDIO	2.12
ECONCEPT ANALISIS ECONOMICO INDEPENDIENT	66.92
GOMEZ PINZON ZULETA ABOGADOS SA	24.55
KPMG Advisory, Tax, Legal SAS	167.95
TOTAL HONORARIOS ASESORIAS 2018	351.71

- 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. No se presentaron gastos de propaganda y relaciones públicas en 2018.
- f. Los activos en moneda extranjera de la Corporación son los siguientes:

CIFRAS EN MILES USD	2018	2017
Activos		
Depósitos en bancos	399.00	1,369.62
Derecho compra de divisas	177,513.73	371,323.79
Obligación venta de divisas	(451,501.08)	(54,732.18)
Cuentas por cobrar	-	-
Total	(273,588.35)	317,961.23

- g. La Corporación no tiene inversiones en otra sociedad nacional o extranjera.

INFORME DE RIESGOS A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2018-

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 VeR¹, complementado con análisis de stress y back testing, como herramientas principales para la adecuada administración del riesgo de mercado, y ha establecido límites máximos que representan su tolerancia a este tipo de riesgos.

Políticas de riesgo de liquidez

La 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 a través del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), el cual involucra el seguimiento y análisis diario de flujos de caja proyectados y 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.

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.

La entidad ha establecido una serie de alertas tempranas sobre el índice riesgo de liquidez (IRL) y el indicador de apalancamiento. Anualmente se realiza 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.

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 2018, la relación de activos líquidos de alta calidad sobre total de activos líquidos fue del orden de 99.59%.

El Plan de Contingencia de Liquidez incorpora planes de acción asociados a los distintos niveles de alertas, con procesos de escalamiento detallados dentro del marco de gobierno de la entidad. Durante 2018, se ajustaron los mecanismos de fondeo establecidos en caso de activación del Plan, para remover las operaciones pasivas en el mercado monetario (simultáneas y repos), debido a que dichas fuentes de fondeo generan un efecto contrario al deseado en situaciones de estrés sobre el indicador de riesgo de liquidez.

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 de 2018 la Corporación mantuvo un permanente monitoreo al SARO, manteniendo así los niveles de riesgo operativo acordes con los lineamientos establecidos en la respectiva regulación.

Durante este periodo se presentaron dos eventos de riesgo operativo con un impacto económico de COP\$84 millones, los cuales fueron presentados en el Comité de Control y para los cuales las medidas correctivas se llevaron 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, actúa 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 Supervisión 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

JP Morgan 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, JPMorgan se encuentra en el 4º lugar en lo corrido de 2018, frente al tercer lugar ocupado durante el 2017; manteniendo así una participación de mercado muy constante durante los últimos años. En términos porcentuales, el rango de participación de mercado de la Corporación Financiera se encuentra entre el 8% y el 20%.

Divisas

Con respecto al mercado de FX, la Corporación Financiera tiene una participación que oscila entre el 5% y el 8%, similar a los últimos años.

Cabe mencionar que dada la estructura de la tesorería, se demuestra la eficiencia que se encuentra dentro de la Corporación, pues con un personal mucho más reducido en comparación con otras tesorerías del país, JP Morgan se encuentra dentro de los participantes más relevantes dentro del mercado Colombiano de tasas de interés y cambiario.

Derivados

En adición a las operaciones de contado que se realizaron durante este año 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 2018

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 de Auditoría evidenció que la Entidad estableció 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 llevadas a cabo durante el año 2018, 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 2018.

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

- Sesión No 1 en Febrero 26 (Acta No. 44)
- Sesión No 2 en Mayo 23 (Acta No. 45)
- Sesión No 3 en Agosto 27 (Acta No. 462)
- Sesión No 4 en Noviembre 21 (Acta No. 47)

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 a cada reunión de la Corporación.

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. En noviembre de 2018, se recibió una comunicación de la Superintendencia Financiera de Colombia con comentarios derivados de la visita de inspección realizada entre el 27 de agosto y 7 de septiembre del mismo año. Recomiendan robustecer el conocimiento del grupo de monitoreo de riesgos sobre procedimientos y metodologías del área. Con respecto a riesgo de mercado se recomendó la incorporación de límites de pérdida y adiciones a la metodología de estrés de mercado. Con respecto a riesgo de liquidez, recomiendan robustecer el conocimiento del personal de la Tesorería sobre los indicadores y herramientas para la gestión de este tipo de riesgo. Adicionalmente, sugieren mejoras a la metodología de cálculo de estrés de liquidez y cambios a la lista de potenciales planes de acción en el Plan de Contingencia de Liquidez.

En abril del mismo año se impuso una sanción de quinientos millones de pesos por exceder el límite individual de crédito establecido en el título 2 del decreto 2555 de 2010 en marzo del 2016. Es importante mencionar que cuando el evento se presentó en ese año, el proceso fue rediseñado para evitar que se pudiese presentar otra vez. Se apeló la resolución solicitando una reducción en el monto de la multa, aún no se ha recibido respuesta por parte de la autoridad.

También en abril, se recibió una comunicación del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), en la que se indicaba el inicio de un proceso disciplinario a JPMorgan Corporación Financiera y al Director de Riesgos. En la visita de noviembre de 2017, se identificó que éste no contaba con la certificación en la modalidad de Directivo desde el 15 de agosto de 2015 y hasta su regularización el 29 de enero de 2018. En agosto del presente año, se estableció un Acuerdo de Terminación Anticipada con AMV. El acuerdo incluyó sanciones por \$74,999,232 y \$35,155,890 de pesos para la Corporación y el Director de Riesgos, respectivamente.

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 2018: el Auditor Interno puso a consideración del Comité el Programa de Auditoría para el año 2018.
- Seguimiento al Programa de Auditoría Anual del año 2018: 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 regionales en las diferentes funciones de la estructura de Auditoría. Para la ejecución de las auditorías locales durante el año de 2018, 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 2018 se realizaron las siguientes auditorías internas locales:

1) H-18/072 – Andean Markets Sales (Rating: Fair)

La auditoría comenzó en febrero y el reporte final se presentó el 4 de mayo del 2018. Esta auditoría revisó los controles asociados a las prácticas de ventas para los negocios de CIB Markets en Argentina, Chile, Colombia y Perú. El alcance incluyó las siguientes áreas:

- Appropriateness, incluida la calificación de sofisticación del cliente y la aprobación de las transacciones calificadas como "Orange".
- Transacciones con Gran Costo.
- Revisión y afirmación del informe FOS (Front Office Supervision).
- Entrenamiento.
- Licencias y Certificaciones.
- Barreras de Información (segregación física y lógica).
- Materiales de marketing.
- Reconciliación AFR (Allocated Franchise Revenue).
- Autoevaluación de Riesgo y Control (RCSA).

Recursos: 4 auditores y un supervisor ejecutaron la auditoría. Recursos adicionales fueron involucrados durante la fase de planeación.

Resultado: El ambiente general de control dentro del alcance de la presente revisión fue clasificado como "Razonable" (Fair). Mientras que algunos controles revisados fueron diseñados apropiadamente y operan efectivamente, Auditoría identificó hallazgos en algunos procesos requeridos por la política de Appropriateness, específicamente a la recertificación anual del nivel de sofisticación del cliente y la identificación y reporte de "yellow transactions".

Observación 1: Recertificación Anual de Sofisticación del Cliente (Severidad: Media)

Durante el periodo de tres años de 2015 a 2017, en la región Americas solo se ha realizado una recertificación de sofisticación del cliente, a pesar que la Política de Appropriateness exige una revisión anual. La decisión de aplazar la recertificación del 2017 para el 2018 fue discutida con el jefe de Ventas de Americas y presentada al encargado de Política de Appropriateness únicamente en enero de 2018. Adicionalmente, este tema no fue reportado en los foros de gobierno relevantes como el Comité de Control de Ventas del Negocio o el Foro de Control del Negocio.

Observación 2: Identificación y Reporte de Yellow Transactions (Severidad: Media)

En el periodo de Enero 2017 a Enero 2018, 231 de 328 "Yellow Transactions" (70%) no fueron reportadas a los líderes del equipo de Ventas, como exige la Política de Appropriateness. De Setiembre de 2017 a Enero de 2018, los reportes fueron generados sin contenido y tal brecha no fue notada por el equipo de Middle Office o sus receptores. Adicionalmente, 5 de 13 reportes revisados (38%) fueron enviados luego de la fecha establecida por el marco de referencia actual.

Los hallazgos no son específicos de Colombia sino relacionados a procesos regionales que pudieron haber impactado el negocio de Colombia.

La Gerencia estuvo de acuerdo con los hallazgos identificados y ha desarrolló planes de acción apropiados.

2) H-18/116 – Colombia AML / KYC (Rating: Satisfactory)

La auditoría comenzó en mayo y el reporte final se presentó el 27 de junio del 2018. Esta Auditoría cubrió los procesos y controles de la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y el Conocimiento del Cliente (KYC por sus siglas en inglés) en la Corporación Financiera, con el fin de cumplir con los requerimientos regulatorios locales. Específicamente, la auditoría se enfocó en las siguientes áreas:

- Gobernanza de AML y KYC.
- Políticas y Procedimientos.
- Capacitación.
- Debida diligencia del Programa de Identificación del Cliente (CIP) y Conocimiento del Cliente (KYC), incluyendo la revisión contra las listas restrictivas.
- Monitoreo del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, incluyendo la calidad de la información.

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

Resultado: El ambiente general de control que soporta los procesos de Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y de Conocimiento del Cliente es calificado como "Satisfactorio". Aunque los controles revisados fueron diseñados y se encuentran operando efectivamente, Auditoría identificó un tema relacionado con la identificación contra listas de algunos Representantes Legales de los clientes:

Observación: Screening de los Representantes Legales de los clientes (Severidad: Media)
 La sección 4.2.2.1.7 de la regulación local del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) señala que la Identificación de Personas Políticamente Expuestas (PEP) es requerida para el cliente y las partes relacionadas, lo que engloba: Beneficiario Final, Administradores y Representantes Legales. Auditoría revisó una muestra de 31 clientes y notó que 111 Representantes Legales identificados como parte del proceso de Vinculación/Renovación no fueron sujetos al cruce de listas. Esta brecha representa un porcentaje de 28% sobre los nombres revisados.

La Gerencia estuvo de acuerdo con los hallazgos identificados y ha desarrolló planes de acción apropiados.

Nota: Auditorías regionales y globales pueden incluir Colombia en la muestra de países en el alcance de la revisión. Esa definición ocurre en la fase de planeación de cada auditoría. En el caso de que Colombia esté en el alcance, más detalles son presentados a los Comité locales durante el año, incluyendo hallazgos identificados y otros detalles relevantes.

En 2018, las siguientes auditorías incluyeron a Colombia en su muestra y/o alcance:

Auditorías	Fechas planificadas	Status	Comentarios
Latin Markets Residency	Q1	Concluida	Rating: Fair (H-18/060)

			Detalle de los temas reportados, no hay hallazgos específicos para Colombia.
Latam ex-Brazil Wholesale Client Onboarding	Q2	Concluida	Rating: Satisfactory (H-18/133). Dentro de los temas reportados, no hay hallazgos específicos para Colombia.
TECH: CIB Latam Regional Technology	Q2	Concluida	Rating: Satisfactory (H-18/094). Dentro de los temas reportados, no hay hallazgos específicos para Colombia.
TECH: Latam Infrastructure Audit	Q2	Concluida	Rating: Satisfactory (R-18/020). No hubo temas reportados por Auditoría Interna.
Latam Decentralized Benefits Administration	Q2	Concluida	Rating: Satisfactory (D-18/008). No hubo temas reportados por Auditoría Interna.
Global Workforce Screening	Q4	Concluida	Rating: Satisfactory (0). No hubo temas reportados por Auditoría Interna.
LATAM Legal Entity Risk Management	Q4	Concluida	Rating: Satisfactory (N-18/069). No hubo temas reportados por Auditoría Interna.

Además, durante el año 2018, 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

