

Bogotá, Febrero de 2016

Apreciados señores accionistas de JPMorgan Corporación Financiera S.A:

Atentamente y por medio del presente documento la Junta Directiva y el Representante Legal de JPMorgan Corporación Financiera S.A. (en adelante “la Corporación”) presentan el Informe de Gestión, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 47 de la ley 222 de 1995 modificado por la ley 603 de 2000, junto con los resultados de cierre de ejercicio al 31 de diciembre de 2014, en el cual se detallan las perspectivas de los negocios y la situación jurídica, económica y administrativa de la Corporación.

## **1- ENTORNO ECONOMICO 2015 Y EXPECTATIVAS PARA EL 2016.**

### **Entorno Internacional:**

La proyección de crecimiento económico mundial para el año 2015 y 2016 fue revisada a la baja y el balance de riesgos está sesgado a la baja. En efecto, en su último informe de perspectivas económicas globales, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo nuevamente su pronóstico de expansión mundial de 3,3% a 3,1% para 2015 y de 3,8% a 3,6% para 2016.

EE.UU seguiría impulsando el crecimiento del mundo avanzado con un crecimiento de las economías desarrolladas de 2% para 2015 y de 2,2% para 2016 según el FMI. La economía estadounidense se beneficiaría del mayor poder adquisitivo generado por los bajos precios de la energía, un buen desempeño fiscal y las mejoras en el mercado de vivienda.

La Zona Euro continuaría recuperándose moderadamente. Factores como las medidas de expansión monetaria adoptadas por el Banco Central Europeo (BCE), los bajos precios de la energía y la ganancia en competitividad por la depreciación del euro han llevado a que se gesten un proceso de recuperación en la Zona Euro.

El crecimiento proyectado de las economías emergentes para este año fue revisado a la baja a 4% y en 2016 a 4,5%. El mundo en desarrollo presenta grandes dificultades por cuenta del descenso en los ingresos nacionales (por la caída de los términos de intercambio), el deterioro de las finanzas públicas y los fenómenos inflacionarios propiciados por las depreciaciones cambiarias. Para América Latina se prevé un comportamiento heterogéneo, con países como Brasil, Ecuador y Venezuela contrayéndose, y otros como Perú y Chile que deberán afrontar los efectos de la caída reciente en los precios de los metales. En suma, el FMI proyecta que en 2016 nuestra región crecerá 0,8%, tasa inferior al crecimiento potencial, pero mejor que el desempeño que fue estimado para el año 2015 (-0,3%).

El precio del petróleo ha fluctuado recientemente entre US\$30 y US\$35. Hoy en día se espera que el reacondicionamiento del mercado petrolero a la realidad actual de sobreproducción tome un tiempo considerable.

### **Entorno Nacional:**

#### **Precios**

Las expectativas de inflación continuarán elevadas. Las expectativas de precios de los agentes se han incrementado conforme la inflación anual observada ha aumentado. En diciembre 2015 la inflación anual cerró 6.77%, la más elevada desde 2008, y completó once meses fuera del rango meta (2% - 4%). Según las expectativas de los diferentes analistas para el cierre de 2016 la

inflación se verá principalmente afectada por la intensificación del fenómeno de El Niño durante el primer trimestre 2016, la persistencia de la depreciación cambiaria y el aumento del salario mínimo. En consecuencia, la probabilidad de experimentar inflaciones anuales superiores a 7% en el primer semestre de 2016 es elevada.

#### Tasas de interés

La política monetaria en 2016 dependerá de la trayectoria de la variación del producto y los precios. En materia de inflación se prevé un comportamiento menos favorable en 2016 y en el inicio de 2017, con presiones inflacionarias mayores a los previstos meses atrás y una convergencia más lenta hacia el nivel objetivo del Banco de la República de Colombia (3%). Una vez que la variación en los precios al consumidor empiece a perder tracción en el segundo semestre de 2016, se abrirá un espacio para que la política monetaria se enfoque en la dimensión de contribuir a que la economía vuelva a expandirse cerca de su tasa potencial. Por lo tanto, se puede esperar que hacia mediados de 2016 la autoridad monetaria se embarque en un ciclo moderado de reducciones en su tasa de referencia.

En 2016 las tasas tanto de DTF como de IBR estarán sujetas a los movimientos de la tasa de referencia del Banco de la República según el comportamiento que se observe de la inflación.

#### Deuda Pública

En 2016 se observaría un comportamiento mixto en los extremos de la curva. Los factores fundamentales previstos para el próximo año generarán efectos diversos sobre la curva de rendimientos. En particular, se esperan mayores incrementos en la parte media y larga de la curva, por efecto de mayores presiones fiscales, menores expectativas de crecimiento económico, una mayor prima de riesgo país y mayores tasas de interés en EE.UU por cuenta del comienzo de la normalización monetaria en ese país. Por el contrario, en la parte corta de la curva las rentabilidades responderán principalmente a la moderación de la inflación y al cambio en el ciclo de política monetaria que tendrá lugar en el 2 semestre de 2016.

#### Tasa de Cambio

Lo que se prevé que ocurra en los años venideros es que los términos de intercambio y los flujos de capitales externos volverán a los niveles observados antes del auge de las materias primas que tuvo lugar entre 2004 y 2012. En consecuencia, se cree que la tendencia de mediano plazo para el peso es de debilidad, en la medida que los precios del petróleo se mantengan en niveles actuales.

Es importante reconocer el entorno de alta volatilidad que seguirá marcando al mercado cambiario. El comportamiento de la cotización del peso colombiano frente al dólar en el último año ha puesto de manifiesto que los mercados financieros reaccionan con altas fluctuaciones de precios a las transiciones en los fundamentales económicos. A esto se suma que en el ámbito global se advierte un cambio estructural en el régimen de volatilidad en los mercados financieros, como resultado de factores tan diversos como el límite de efectividad de las medidas monetarias expansivas, la reducción de la liquidez en los mercados secundarios o el incremento en la correlación entre activos en momentos de estrés.

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

La Corporación registró un margen financiero neto durante el año 2015 por valor de \$67.030 versus un valor de \$81.697 en 2014, lo que representa una disminución porcentual de 18%. Este resultado va acompañado por un aumento en los gastos, principalmente por: 1) los gastos administrativos que incrementaron un 20% pasando de \$24.920 en 2014 a \$29.799 en 2015; 2)

Un incremento en gastos diversos como procesamiento electrónico de datos, IVA descontable, servicios públicos entre otros, pasando de \$3.479 en 2014 a \$3.650 en 2015; 3) Una disminución en el impuesto de renta pasando de \$17.135 en 2014 a \$10.268 en 2015, esto por la disminución en las utilidades generadas. Por lo anterior, la utilidad neta durante el año 2015 fue de \$11.826 inferior en un 62% con relación al año 2014 (\$31.268).

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

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                              |               |               |                  |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| <b>Cifras en millones de pesos</b>                       | <b>2015</b>   | <b>2014</b>   | <b>Variación</b> |
| Ingreso por intereses                                    | 14,181        | 7,565         | 87%              |
| Ingreso neto por Inversiones                             | 29,990        | 44,366        | -32%             |
| Ingreso neto Derivados, Operaciones de contado y Cambios |               |               |                  |
| Ingreso neto derivados                                   | 8,121         | 9,022         | -10%             |
| Ingreso operaciones contado y cambios                    | 19,769        | 16,261        | 22%              |
| Egreso por intereses                                     | -11,472       | -8,087        | 42%              |
| <b>Subtotal ingreso financiero</b>                       | <b>60,589</b> | <b>69,127</b> | <b>-12%</b>      |
| Otros Ingresos                                           |               |               |                  |
| Actividades Banca de Inversiones                         | 2,958         | 8,639         | -66%             |
| Dividendos recibidos (CIFIN)                             | 58            | 34            | 73%              |
| Honorarios                                               | 3,425         | 3,897         | -12%             |
| <b>Margen financiero neto</b>                            | <b>67,030</b> | <b>81,697</b> | <b>-18%</b>      |
| Gastos Operacionales                                     |               |               |                  |
| Gastos Administrativos                                   | 29,799        | 24,920        | 20%              |
| Impuestos y Contribuciones                               | 11,424        | 4,373         | 161%             |
| Comisiones                                               | 970           | 1,603         | -39%             |
| Diversos                                                 | 3,650         | 3,479         | 5%               |
| <b>Utilidad Operacional</b>                              | <b>21,187</b> | <b>47,323</b> | <b>-55%</b>      |
| Otros Ingresos y Gastos                                  | 907           | 1,081         | -16%             |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                       | <b>22,094</b> | <b>48,404</b> | <b>-54%</b>      |
| Impuesto de Renta                                        | 10,268        | 17,135        | -40%             |
| <b>Utilidad Neta</b>                                     | <b>11,826</b> | <b>31,268</b> | <b>-62%</b>      |

A continuación se presenta el detalle de los componentes del Estado de Resultados que explican la disminución de las utilidades entre 2014 y 2015, pasando de \$31.268 a \$11.826 millones:

## 2.1 Ingresos

El margen financiero neto de la Corporación fue de \$67.030, comparado con \$81.697 en 2014, lo cual representa una disminución de 18%. Los factores más representativos de esta variación fueron:

- Las inversiones, principalmente TES por la volatilidad del mercado y el menor volumen de operaciones que la Corporación realizó durante el año 2015 comparado con el año 2014 generaron un menor ingreso de \$14.376 millones, lo que representa una variación del -32%.
- Los valores de participación de la Corporación en los temas de banca de inversión fueron menores comparados con el 2014 con una variación de -66%, durante el año 2015

## 2.1 Gastos

Los gastos operacionales del 2015 fueron de \$45.843, representando un incremento de 33% con respecto a los \$34.374 del 2014.

El aumento en los gastos se debió principalmente a:

- a. Gastos de personal, representan el 49% del total de los gastos operacionales. El incremento con relación al año anterior, se debió principalmente a incrementos salariales, nuevas contrataciones de personal y aumento en bonificaciones.
- b. Así mismo el rubro de GMF Gravamen a los Movimientos Financieros se incrementó en un 134% pasando de \$360 en 2014 a \$841 en 2015, producto de pérdidas en las liquidaciones de forwards..
- c. El rubro de depreciaciones y amortizaciones se vio afectado considerablemente por cambios de vidas útiles, además por las nuevas compras de activos fijos del 2015 por \$400 millones. Esto generó un aumento de \$1.556 millones entre 2014 a 2015.
- d. Se destaca la disminución en el rubro de mantenimiento y reparaciones de \$209 durante el año 2015, producto de la adecuación del piso 9º durante el año 2014.
- e. Menores gastos por Comisiones con una disminución del 39% con relación al año 2014, por reclasificación rubro de corretaje, En este rubro se incluyen las cuotas de sostenimiento de Cámara de Riesgo Central de Contrapartes, CUD, SEN, entre otras.
- f. El rubro de diversos como IVA descontables, Canales de Datos y Servicios aumentó por valor de \$1.205 (35%) con respecto a 2014.

| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>                      |               |               |                  |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| <b>Cifras en millones de pesos</b>                 | <b>2015</b>   | <b>2014</b>   | <b>Variación</b> |
| Gastos de Personal                                 | 22,590        | 19,474        | 16%              |
| Honorarios                                         | 1,301         | 872           | 49%              |
| Arrendamientos                                     | 1,569         | 1,536         | 2%               |
| mantenimiento y reparaciones                       | 97            | 306           | -68%             |
| Gastos de viajes                                   | 893           | 950           | -6%              |
| Publicidad y relaciones públicas                   | 203           | 192           | 6%               |
| Depreciaciones y amortizaciones                    | 3,146         | 1,590         | 98%              |
| <b>Subtotal Gastos administrativos</b>             | <b>29,799</b> | <b>24,920</b> | <b>20%</b>       |
| Contribuciones Superfinanciera                     | 245           | 214           | 14%              |
| Otras contribuciones                               | 1,277         | 1,286         | -1%              |
| Impuesto al Patrimonio                             | 4,554         | 0             | 0%               |
| Gravamen Movimientos Financieros                   | 841           | 360           | 134%             |
| Otros impuestos indirectos                         | 3,473         | 2,513         | 38%              |
| <b>Total Impuestos Indirectos y Contribuciones</b> | <b>10,390</b> | <b>4,373</b>  | <b>138%</b>      |
| Comisiones                                         | 970           | 1,603         | -39%             |
| Diversos                                           | 4,684         | 3,479         | 35%              |
| <b>Total Gastos Administrativos</b>                | <b>45,843</b> | <b>34,374</b> | <b>33%</b>       |

## 2.1 Impuestos

La tasa efectiva de la Corporación por Impuesto de Renta y Complementarios fue de 46.5%, para el año 2015 observando un incremento en relación en el año anterior que está generado por el incremento en la tasa estatutaria que pasó en el año de 2014 del 35% al 39% en 2015, de acuerdo a la última reforma tributaria y en forma adicional por el desconocimiento temporal para propósitos fiscales de las valoraciones de derivados, estas valoraciones serán reconocidas el siguiente año fiscal, una vez las operaciones se cumplan.

Por otra parte se observó un importante aumento en el impuesto de Industria y Comercio (38%) por los nuevos conceptos que entraron a formar parte de la base gravable de conformidad con la Circular 011 de 2011 emitida por la Superintendencia Financiera. Es importante mencionar que al cierre del año 2015 ya fue conocido el fallo de la Corte en relación con la demanda interpuesta por la Asociación Bancaria contra esta Circular, ratificando todas las modificaciones introducidas en esta nueva reglamentación, por lo que se espera que el impuesto de Industria y Comercio, continúe en los mismos niveles del 2015 hacia adelante.

Adicionalmente se observó un incremento en el gasto del impuesto sobre las ventas no descontable generado por el incremento de las compras realizadas durante el año 2015.

Finalmente se destaca el importante incremento en el Gravamen a los Movimientos Financieros (134%), como consecuencia del incremento en las operaciones forward tanto con clientes institucionales como corporativos.

| Impuestos Directos e Indirectos                             |        |        |             |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------|-------------|
| Cifras en millones \$                                       | 2014   | 2015   | Variacion % |
| A. Impuesto de Renta y Complementarios                      | 17,136 | 10,268 | -40%        |
| B. Impuesto al Patrimonio                                   | 5,073  | 4,554  | -10%        |
| C. Impuestos indirectos                                     |        |        |             |
| Industria y Comercio                                        | 2,507  | 3,472  | 38%         |
| Iva No Descontable                                          | 882    | 1,034  | 17%         |
| Impuesto Asumidos                                           | 5      | 2      | -60%        |
| D. Contribucion Superintendencia Financiera                 | 214    | 245    | 14%         |
| E. Gravamen Sobre Movimientos Financieros                   | 360    | 841    | 134%        |
| G. Total Impuestos y Contribuciones                         | 26,177 | 20,416 | -22%        |
| Utilidad Comercial antes de impuesto de renta               | 43,403 | 22,093 |             |
| Tasa Impositiva Impuesto Renta                              | 39.5%  | 46.5%  |             |
| Tasa Impositiva Impuesto Renta, Indirectos y Contribuciones | 48.7%  | 71.9%  |             |

Para el año 2015, dentro del proyecto de distribución de utilidades se presenta la necesidad de constituir o liberar reservas legales y fiscales según corresponda. El proyecto de distribución de utilidades se presenta para revisión y si del caso aprobación de la Asamblea ordinaria de accionistas

Las operaciones con entidades relacionadas llevadas a cabo durante el 2015 se encuentran reportadas en las notas a los estados financieros.

## 2.1 Utilidad Neta

La utilidad neta del ejercicio 2015 fue de \$11.826, representando una disminución importante con relación al año 2014 del 62% (año 2014 \$31.268).

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

### 3.1. ACTIVO

Al cierre de diciembre de 2015, el saldo del activo de la Corporación fue de \$977.014, lo cual representa un aumento del 44% con relación al año 2014 (\$679.818).

El aumento se genera principalmente por incremento en las operaciones de simultáneas activas pasando de un saldo de \$161.617 al cierre del año 2014 a un saldo de \$488.027 en 2015. El impuesto diferido entre el año 2014 y 2015 presenta un incremento, pasando de \$9.753 a \$23.525.

Los activos de la Corporación están constituidos principalmente por inversiones en títulos de tesorería TES por \$455.933 y simultáneas activas por \$448.027 representando el 47% y 46% respectivamente del total de los activos.

Durante el 2015 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.

| COMPOSICIÓN ACTIVO                 |                       |                       |             |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Cifras en millones de pesos        | 2015                  | 2014                  | Variación   |
| <b>Activos Productivos</b>         | <b>921,174</b>        | <b>653,908</b>        | <b>41%</b>  |
| Operaciones de mercado monetario   | 448,027               | 161,617               | 177%        |
| Inversiones                        | 455,933               | 462,783               | -1%         |
| Derivados y operaciones de contado | 16,252                | 28,024                | -42%        |
| Futuros                            | 962                   | 1,483                 | -35%        |
| <b>Activos fijos</b>               | <b>2,938</b>          | <b>5,634</b>          | <b>-48%</b> |
| Propiedades y equipo, neto         | 2,938                 | 5,634                 | -48%        |
| <b>Otros activos</b>               | <b>52,902</b>         | <b>20,277</b>         | <b>161%</b> |
| Disponible                         | 27,252                | 5,432                 | 402%        |
| Cuentas por cobrar                 | 2,063                 | 5,030                 | -59%        |
| Impuesto diferido                  | 23,525                | 9,753                 | 141%        |
| Impuesto Patrimonio                | -                     | -                     | 0%          |
| Otros activos                      | 62                    | 62                    | 0%          |
| <b>Total activo</b>                | <b><u>977,014</u></b> | <b><u>679,818</u></b> | <b>44%</b>  |

### 3.2. PASIVO Y PATRIMONIO

El pasivo con costo presentó un aumento de 109% con respecto al 2014 equivalente a \$290.329, explicado principalmente por aumento en el saldo de operaciones en corto por \$229.894 y operaciones de simultáneas por \$121.399. Al cierre del 2015 no queda posición en Interbancarios que para el 2014 fue de \$55.016.

Por otra parte, los pasivos sin costo disminuyeron un 19% con respecto a 2014 (menor valor de \$4.927), representado principalmente por la disminución del impuesto diferido de \$3.510 en 2014 a \$4 en 2015 y el impuesto de renta que pasó de \$10.106 en 2014 a \$4.565 en 2015 y el incremento de los pasivos laborales de \$6.640 en 2014 a \$10.292 en 2015.

El patrimonio de la Corporación a diciembre del 2015, totalizó \$398.100, lo que representa un incremento de \$11.793 con respecto al 2014 (equivalente al 3%) producto de la utilidad neta generada en el 2015.

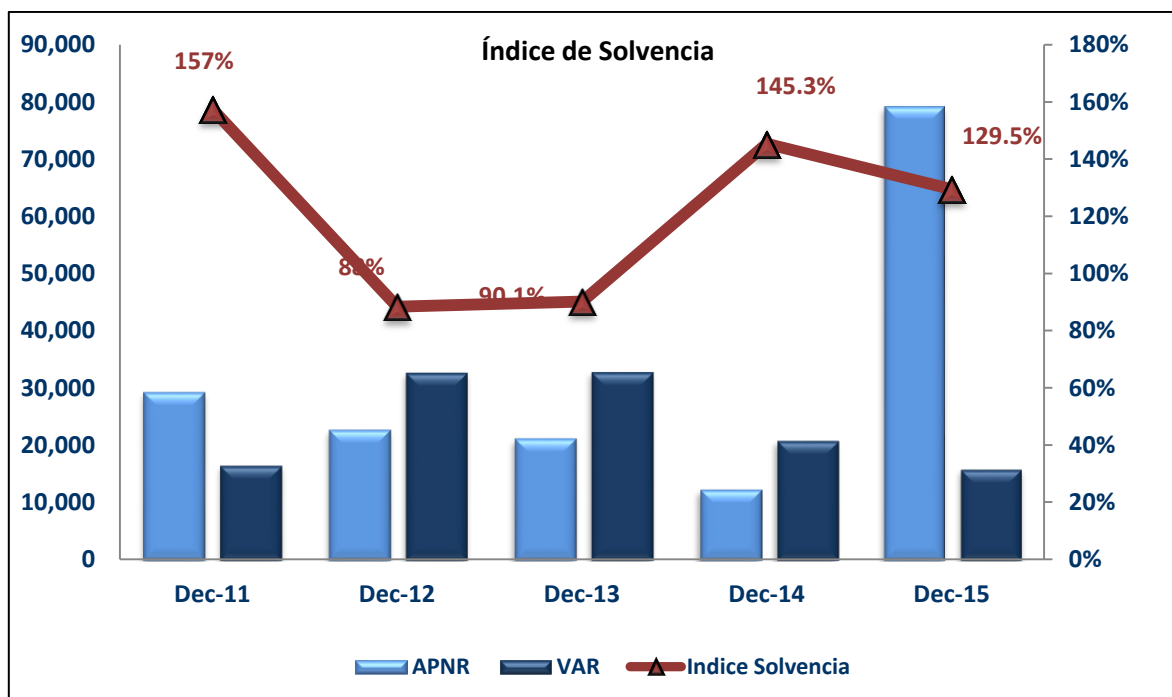
| COMPOSICIÓN PASIVO Y PATRIMONIO             |                |                |             |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Cifras en millones de pesos                 | 2015           | 2014           | Variación   |
| <b><u>Pasivos con costo</u></b>             | <b>557,810</b> | <b>267,480</b> | <b>109%</b> |
| CDT                                         | 7,013          | 7,010          | 0%          |
| Operaciones simultaneas                     | 191,842        | 70,443         | 172%        |
| Interbancarios                              | -              | 55,016         | -100%       |
| Posiciones en Corto                         | 319,597        | 89,703         | 256%        |
| Derivados                                   | 37,572         | 42,574         | -12%        |
| Futuros                                     | 1,787          | 2,735          | -35%        |
| <b><u>Pasivos sin costo</u></b>             | <b>21,104</b>  | <b>26,032</b>  | <b>-19%</b> |
| Cuentas por pagar                           | 6,059          | 5,495          | 10%         |
| Impuesto al patrimonio                      | -              | -              | 0%          |
| Pasivos laborales                           | 10,292         | 6,640          | 55%         |
| Impuesto diferido                           | 4              | 3,510          | -100%       |
| Impuesto de renta                           | 4,565          | 10,106         | -55%        |
| Otros pasivos                               | 184            | 281            | -35%        |
| <b><u>Total pasivo</u></b>                  | <b>578,914</b> | <b>293,512</b> | <b>97%</b>  |
| <b><u>Patrimonio de los Accionistas</u></b> |                |                |             |
| Capital autorizado suscrito y pagado        | 99,550         | 99,550         | 0%          |
| Reservas                                    | 261,182        | 261,182        | 0%          |
| Valorizaciones                              | 97             | 129            | -25%        |
| Utilidad del ejercicio                      | 11,825         | 31,268         | -62%        |
| Pérdida adopción NIIF                       | (5,823)        | (5,823)        | 0%          |
| Utilidad de años anteriores                 | 31,268         | -              | 0%          |
| <b><u>Total patrimonio</u></b>              | <b>398,100</b> | <b>386,306</b> | <b>3%</b>   |
| <b><u>Total pasivo y patrimonio</u></b>     | <b>977,014</b> | <b>679,818</b> | <b>44%</b>  |

### 3.3. RELACION DE SOLVENCIA

La relación de solvencia de la Corporación al cierre del 2015 presentó una disminución de 11% al pasar de 145.3% en 2014 a 129.5% en 2015..

Los activos ponderados por nivel de riesgo fueron de \$79.211, presentando un aumento de 542% con respecto al año 2014 que fue de \$12.340, lo anterior debido a la principal variación en el aumento de la exposición crediticia de instrumentos derivados (\$99.319 en 2015 - \$4.027 en 2014).

El valor en riesgo (VeR) a cierre de 2015 fue de \$15.903, menor con relación al del 2014 de \$20.857. Esta ligera variación se explica por una mayor posición cambiaria de la Corporación al cierre del ejercicio (\$22.2 en 2014 versus \$27.1 en 2015) que disminuyó el VeR en \$4.954.



#### 4- PERSPECTIVAS FUTURAS

Para el 2016 esperamos una mayor consolidación de la presencia de J.P. Morgan en el mercado local.

La estrategia de la Corporación será:

1. Continuar con la expansión de la base de clientes, tanto corporativos como institucionales con el fin de aumentar nuestra participación de mercado.
2. Mantener activamente nuestra participación en el mercado de TES buscando maximizar la rentabilidad para los accionistas.
3. Continuar expandiendo nuestra participación en los mercados de derivados, ayudando a los clientes a suplir sus necesidades de cobertura.
4. Solidificar la posición como creadores de mercado en los futuros estandarizados.
5. Continuar el esfuerzo para ampliar el espectro de derivados de la Corporación ofreciendo posibilidades de cobertura a los clientes y con una participación activa de la Corporación en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.
6. Mantener los altos estándares de administración del riesgo legal, reputacional y operativo de la Corporación, simultáneamente con un incremento importante en clientes y productos.
7. Mantener una política austera de gasto

8. Finalmente, se espera continuar apoyando de cerca a nuestra casa matriz desde la Corporación con el objetivo de seguir consolidando nuestra posición de liderazgo en el negocio de banca de inversión en el país.

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

Para JPMorgan, el Banco de la República reconoce riesgos de inflación al alza, debido al nivel de la tasa de cambio y los precios de los alimentos como consecuencia del fenómeno del Niño. Así mismo, se considera que el nivel de la indexación podría generar impacto alcista sobre el sector de los no-transables, lo que generaría aún más complicado que inflación vuelva a niveles más bajos, una vez los “shocks” temporales se disuelvan.

Después del último incremento de 25 puntos básicos por parte del Banco de la República en la reunión de política monetaria el pasado 29 de enero, llevando la tasa de referencia a 6%, se espera que la tasas de referencia en 2016 cierre en 6.50% con riesgos al alza no solamente como consecuencia del evidente escalamiento de los precios (inflación), sino por las dudas que se pueden generar respecto a la apretada situación fiscal.

Teniendo en cuenta el contexto anterior, se espera que la tasa de referencia del Banco de la República alcance 6.50% en 2016 y 6.00% en 2017, al tener en cuenta que para ese entonces los “shocks” temporales de inflación como consecuencia del fenómeno del Niño y la tasa de cambio ya se han diluido.

La Corporación Financiera es consciente por la situación macroeconómica por la que atraviesa el país, al tener presente las preocupaciones existentes por el déficit fiscal, el déficit en cuenta corriente y la incertidumbre del ciclo alcista del Banco de la República, como consecuencia del alto nivel de la inflación, producto del impacto del fenómeno del Niño y la devaluación. Adicionalmente, la caída de los precios del petróleo y su impacto sobre las cuentas fiscales y el crecimiento económico, generan un ambiente propenso a la volatilidad. La Corporación buscará administrar sus riesgos tomando ventaja de las oportunidades que brindan los niveles de los mercados actualmente y así, mantener los niveles de rentabilidad esperados por los accionistas.

En éste sentido, la Corporación Financiera es consciente que la exposición a riesgo que se mantenga durante 2016, debe concentrarse en activos de la mayor liquidez, con el propósito de aprovechar la volatilidad y tener la liquidez suficiente para atender las necesidades de los clientes y la posición propia.

## **5- CUMPLIMIENTO CIRCULAR EXTERNA 052 DE 2007 DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**

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

## **6- 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 en la fecha de corte de los activos y pasivos y las transacciones registradas se han

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

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

Se informa además que no ha habido ningún cambio en la situación jurídica de la Corporación. No existen a cierre de 2015 procesos judiciales en contra de la Corporación.

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

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

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

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

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

Durante el 2015, no se tuvieron operaciones con socios ni con administradores.

## **8- OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante 2015 se realizaron operaciones con partes relacionadas las cuales se encuentran descritas en las notas a los estados financieros.

## **9- SITUACION ADMINISTRATIVA**

Durante el 2015 la Corporación siguió trabajando en temas relacionados con las modificaciones a reportes regulatorios impactados por las nuevas estructuras requeridas por el regulador con base en los cambios generados por la aplicación de NIIF. Lo anterior demandó en el año 2015 recurso tecnológico y operativo para dar cumplimiento a los cambios.

La planta de personal no presentó cambios sustanciales entre 2014 y 2015. Al cierre de 2014 se tenían 70 empleados y para el 2015 el número es de 71 empleados.

**11- RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL** J.P. Morgan es una empresa socialmente responsable a nivel mundial y busca participar de manera activa en las comunidades en donde opera. A través de los programas de Responsabilidad Social Corporativa, J.P. Morgan trabaja en comunidades vulnerables para crear vías en las que puedan acceder a oportunidades, apoyando el desarrollo del personal, capacidad financiera, desarrollo de pequeñas empresas y el desarrollo comunitario en las regiones donde operamos.

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 los trabajadores y las industrias puedan prosperar económicamente.

**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.

**Desarrollo de Pequeños Negocios:** 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 inversores, capacitación gerencial, trabajadores calificados, cadenas de suministro, instalaciones y nuevos mercados.

A través de la Fundación de J.P. Morgan Chase, se desembolsó recursos a principios del 2015, beneficiando a varias organizaciones sin fines de lucro con proyectos en el centro del país y la Costa Atlántica enfocados en las áreas anteriormente mencionadas.

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.

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

En el mes de febrero la Corporación ha perfeccionado la venta de 3.522 acciones ordinarias por un total de COP\$ 629.563,37 por acción de las acciones que poseía al cierre de diciembre 2015, recursos que ya fueron recibidos. Junto con los demás accionistas parte del acuerdo de venta se enajenó el 71% de la participación accionaria de CIFIN S.A.

## **13- CAMBIOS NORMATIVOS – CONVERGENCIA A ESTANDARES NIIF**

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los

preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

De acuerdo con el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control, la Corporación efectuó la mencionada capacitación durante los meses de noviembre y diciembre 2013. El año 2014 fue el período de transición y el 2015 corresponde al período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

Los balances presentados al cierre de 2015 y objeto de análisis en este informe de gestión están presentados bajo IFRS de acuerdo con la normatividad mencionada anterior.

Atentamente,

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

## ANEXO AL INFORME DE GESTION

(Artículos 291 y 446 del Código de Comercio)

### 1. Capital.

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

### 2. Inversiones en sociedades: La corporación mantiene una participación accionaria del 0.47% en CFIN S.A.

### 3. Las cuentas de orden deudoras al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 comprendían lo siguiente:

| CUENTAS DE ORDEN DEUDORES                    |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Cifras millones de pesos                     | 2015           | 2014           |
| Intereses por cobrar inversiones negociables | 16,369         | 12,494         |
| Inversiones negociables en títulos de deuda  | 455,722        | 462,626        |
| Valores entregados Money Market              | 191,773        | -              |
| Otras deudoras                               | 80,222         | 56,122         |
| Activos fijos totalmente depreciados         | 591            | 270            |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>744,676</b> | <b>531,512</b> |

Las cuentas de orden acreedoras al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprendían lo siguiente:

| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS                   |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Cifras millones de pesos                      | 2015           | 2014           |
| Intereses lineales en inversiones negociables | 98,073         | 104,070        |
| Valores recibidos Money Market                | 128,377        | -              |
| Valor fiscal del patrimonio                   | 399,115        | 357,167        |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>625,565</b> | <b>461,237</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.
5. Los Índices de Solvencia, de rendimiento y liquidez al 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015 son:

| INDICADORES DE SOLVENCIA                          | 2015   | 2014   | 2013  | 2012  | 2011   |
|---------------------------------------------------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Patrimonio Técnico /APNR                          | 129.49 | 145.32 | 90.13 | 88.34 | 157.49 |
| INDICADORES DE RENTABILIDAD                       |        |        |       |       |        |
| Rentabilidad de Capital y Reserva                 | 3.28   | 8.67   | 2.99  | 3     | 1.2    |
| Rentabilidad de Activo Total                      | 1.21   | 4.6    | 2.23  | 1.84  | 0.68   |
| INDICADORES DE EFICIENCIA FINANCIERA              |        |        |       |       |        |
| Margen Financiero Bruto                           | 4      | 8      | 21    | 10    | 74     |
| 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 | 3.05   | 3.67   | 6.65  | 5.1   | 3.8    |
| Gastos laborales / Activo Total                   | 2.31   | 2.86   | 2.77  | 1,941 | 1.42   |

#### Artículo 446 Código de Comercio

1. A 31 de diciembre de 2015, hubo egresos por concepto de salarios de los directivos de la entidad por un valor de \$3.437,44 y por concepto de bonificaciones por valor de \$3.127,19.

Los honorarios por asistencia a junta directiva fueron:

| HONORARIOS JUNTA DIRECTIVA 2015 |                   |
|---------------------------------|-------------------|
| TERCERO                         | VALOR MILLONES \$ |
| ANDRÉS FLÓREZ VILLEGAS          | 21.00             |
| JOSE LUIS SUÁREZ PARRA          | 30.00             |
| PATRICIA ARRAZOLA BUSTILLO      | 9.00              |
| <b>TOTAL HONORARIOS 2015</b>    | <b>60.00</b>      |

2. Al 31 de diciembre de 2015 se pagaron honorarios a favor de asesores o gestores, por los valores que se detallan a continuación:

| HONORARIOS ASESORIAS 2015        |                   |
|----------------------------------|-------------------|
| TERCERO                          | VALOR MILLONES \$ |
| BAKER & MCKENZIE S.A.S           | 94.47             |
| DISTRIBUIDORA LEWIS S A          | 47.61             |
| GOMEZ PINZON ZULETA ABOGADOS S A | 69.84             |
| KPMG IMPUESTOS Y SERVICIOS       | 161.46            |
| RPT CONSULTANTS SAS              | 8.00              |
| <b>TOTAL HONORARIOS 2015</b>     | <b>381.38</b>     |

3. No hubo transferencia de dinero y demás bienes a título gratuito o a cualquier otro título que pueda asimilarse a esta, efectuada a favor de personas naturales o jurídicas.

4. Los gastos de propaganda y relaciones publicas discriminados son:

| PUBLICIDAD Y PROPAGANDA                                                |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| TERCERO                                                                | VALOR MILLONES \$ |
| ASOCIACION BANCARIA Y DE ENTIDADES FINANCIERAS DE COLOMBIA ASOBANCARIA | 19.09             |
| <b>TOTAL PUBLICIDAD Y PROPAGANDA</b>                                   | <b>19.09</b>      |

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

| CIFRAS EN MILES USD         | 2014              | 2015                |
|-----------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Activos</b>              |                   |                     |
| Depósitos en bancos         | 1,092.00          | 5,135.94            |
| Derecho compra de divisas   | 177,911.00        | 143,139.07          |
| Obligación venta de divisas | (25,361.00)       | (264,916.46)        |
| Cuentas por cobrar          | -                 | -                   |
| <b>Total</b>                | <b>153,642.00</b> | <b>(116,641.45)</b> |

6. La Corporación tiene participación accionaria en la sociedad CIFIN, información que se encuentra reflejada en los estados financieros de fin de ejercicio. JPMorgan Corporación Financiera S.A. suscribió junto con los demás accionistas un acuerdo con TransUnion Netherlands II B.V., para la venta del ciento por ciento (100%) de su participación accionaria en CIFIN S.A. (en adelante la "Compañía"), sociedad anónima, calificada como Sociedad de Servicios Técnicos y Administrativos, acreditada como operador de información financiera, crediticia, comercial y de servicios.

En la fecha ha perfeccionado la venta de 3.522 acciones ordinarias por un total de COP\$ 629.563,37 por acción, recursos que ya fueron recibidos. Junto con los demás accionistas parte del acuerdo de venta se enajenó el 71% de la participación accionaria de CIFIN S.A.

La venta de CIFIN S.A. por parte de las entidades financieras obedece principalmente a la búsqueda de un inversionista estratégico con experiencia y conocimiento internacional buscando la generación de valor agregado a este tipo de sociedades, la incorporación de nuevos conocimientos, de tecnologías avanzadas, y la implementación de mejores prácticas internacionales en el análisis de información crediticia y gestión de riesgos de crédito, operativo y lavado de activos, entre otros.

## **INFORME DE RIESGOS A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2015**

### **Objetivos del negocio**

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

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

#### **Política de riesgo de mercado**

Las actividades de negociación se llevan a cabo dentro de los límites establecidos para la gestión de riesgos de mercado. Los límites se relacionan con la posibilidad de incurrir en pérdidas por cambios en los factores de riesgo asociados a las diferentes posiciones, tanto activas como pasivas, que mantenga la Corporación. JPMorgan usa el **VeR<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 política de administración del riesgo de liquidez contempla que la Corporación disponga de fondos para cumplir sus obligaciones financieras cuando éstas sean exigibles. La Corporación, en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro del sistema de Administración de Riesgo de Liquidez, SARL, realiza un procedimiento de cálculo y monitoreo del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), que involucra el seguimiento y análisis detallados de los flujos de caja proyectados, las posiciones contractuales y no contractuales que mantiene la Corporación. Así mismo, La Corporación cuenta mecanismos alternativos de fondeo adecuados para enfrentar oportunamente situaciones de iliquidez; dichos mecanismos hacen parte integral de su Plan de Contingencia. Adicionalmente, la Corporación mantiene una proporción de sus activos en instrumentos líquidos de alta calidad para cubrir los egresos de caja inesperados. El cumplimiento de los límites establecidos es reportado periódicamente al Comité de Riesgos y a la

---

<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.

Junta Directiva.

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

La Corporación durante 2015 realizó operaciones de tesorería con sus contrapartes, con las cuales se trabaja con base en cupos de crédito aprobados para la realización de las mencionadas operaciones, para lo cual se realizó el debido conocimiento del cliente y se cumplieron las normas para la administración del riesgo del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo (SARLAFT). En este sentido, se realizaron entrenamientos junto con su respectiva evaluación. Se enviaron los reportes correspondientes a la UIAF, dentro de los tiempos establecidos.

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

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

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

#### Sistema de Administración de Riesgo Operativo SARO

En el año 2015 la Corporación conservó un permanente monitoreo al SARO, manteniendo así los niveles de riesgo acordes con los lineamientos establecidos en el respectivo Manual. Se efectuaron pruebas que permitieron evaluar el funcionamiento y conocimiento de los Planes de Contingencia con que cuenta la entidad, a fin de establecer oportunidades de mejora y continuar con el proceso que se viene desarrollando en esta materia.

Durante este periodo se presentaron eventos de riesgo operativo que se presentaron al Comité de Monitoreo de Riesgos, como parte del proceso establecido al efecto.

#### Estructura Organizacional para la Administración de Riesgos.

La Corporación cuenta con:

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

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

- Front Office-Mercado Financiero: Encargada directamente de las relaciones con los clientes, la negociación y aspectos comerciales de la tesorería.
- Middle Office- Área de Monitoreo de Riesgos: en líneas generales, encargada de la

medición y análisis de los riesgos, verificación del cumplimiento de políticas y límites establecidos, evaluación de metodologías de medición y elaboración de reportes sobre los riesgos inherentes a las diferentes operaciones.

- Back Office: encargada de ejecutar los procesos operativos de la tesorería tales como registró contable, cierre y autorización de las operaciones.

### Reportes

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

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

### Inversiones en Renta Fija

Durante el 2015 la Corporación Financiera incrementó su participación en el mercado de Deuda Pública Local. A cierre de 2015, la Corporación Financiera ocupó el 6to lugar, entre 14 participantes del esquema de creadores de mercado. La Corporación Financiera participó activamente en el esquema de Creadores de Mercado de deuda pública para el año 2015, por lo que sigue comprometido con la liquidez y crecimiento del mercado. La Corporación ha demostrado igualmente su compromiso en el desarrollo de los Derivados Estandarizados atados tanto a Deuda Pública como a la TRM donde ha continuado demostrando su posicionamiento como uno de los participantes líderes de este mercado.

### Divisas

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

### Derivados

En adición a las operaciones de contado que se realizaron durante este año, al 31 de diciembre de 2015 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.

|                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p style="text-align: center;"><b>INFORME FUNCIONAMIENTO SISTEMA DE CONTROL INTERNO<br/>A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2015</b></p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

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

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

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

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

El Comité de Auditoría, en las sesiones adelantadas durante el año 2015, 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.

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

- Sesión No 1 en Febrero 24 (Acta No. 32)
- Sesión No 2 en Mayo 25 (Acta No. 33)
- Sesión No 3 en Agosto 28 (Acta No. 34)
- Sesión No 4 en Noviembre 30 (Acta No. 35)

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:

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

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

Durante el año 2015 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 2015: el Auditor Interno puso a consideración del Comité el Programa de Auditoría para el año 2015.
- Seguimiento al Programa de Auditoría Anual del año 2015: 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: el Auditor Interno informa que actualmente cuenta con cuatro recursos humanos, los cuales se consideran suficientes con base al tamaño y complejidad de operaciones de la Corporación.

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

Durante el año 2015 se realizaron las siguientes auditorías internas:

1. Auditoría anual sobre la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Esta auditoría se enfocó en las siguientes actividades:

- Gobierno Corporativo, políticas y procedimientos, y capacitación.
- Conocimiento del cliente, debida diligencia y revisiones periódicas de las carpetas de clientes.
- Monitoreo del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, revisión contra las listas restrictivas, y reportes regulatorios.
- Efectividad del proceso de Autoevaluación de los Riesgos y Controles para el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo.

El diseño y la efectividad de los controles dentro del alcance de la auditoría son calificados como Satisfactorios;.

2. Colombia Risk Management Audit: en la revisión anual de Administración de Riesgos sobre JPMorgan Corporación Financiera S.A., Auditoría Interna incluyó una revisión de la administración de los riesgos de Mercado, Crédito, Liquidez y Operativo, y autoevaluación de controles. Entre los procedimientos realizados se encuentran la revisión de políticas, procedimientos, entrenamiento, administración del riesgo (, detección de errores, metodología de cálculo y reporte de riesgos de acuerdo a las regulaciones vigentes.

Basados en los análisis podemos concluir que el alcance del trabajo desarrollado por la Auditoría Interna es Satisfactorio. Así mismo, que el Sistema de Control interno es adecuado y confiable aumentando la posibilidad del cumplimiento de los objetivos. Un hallazgo fue identificado durante la revisión relacionado con el plan de capacitación de riesgo operacional para el personal de nuevo ingreso.

3. Colombia Local Markets: La mesa de Mercados de Colombia es parte del negocio de FX y Mercados Emergentes de Latinoamérica (CEM). La auditoría se enfocó en los procesos de licencias y registro de personal, captura de transacciones incluyendo cancelaciones y modificaciones, proceso de reconciliación, liquidación de operaciones incluyendo verificación de lista OFAC, producción y aprobación de reportes de riesgos y pérdidas y ganancias, transacciones con precio “fuera de mercado”, reportes regulatorios locales, acceso a los sistemas, y el proceso de auto-evaluación de riesgos y controles (RCSA).

El ambiente de control fue evaluado como Satisfactorio.