

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Apresentação: Submetemos à apreciação de V.Sas., em cumprimento às determinações legais e estatutárias, as demonstrações contábeis da J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. ("Corretora") do semestre findo em 30 de junho de 2017, acrescidas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes. **Desempenho:** No semestre a Corretora apresentou um lucro de R\$ 34.935 mil, correspondente a R\$ 4,63 por ação, sendo que no segundo semestre de 2016 apresentou lucro de R\$ 47.288 mil. Em 30 de junho de 2017 o valor patrimonial por ação atingiu R\$ 89,15 com aumento de 5,47% em relação ao semestre anterior. São Paulo, 17 de agosto de 2017.

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO - (Em milhares de reais)

Ativo	Nota	2017	2016	Passivo Circulante	Nota	2017	2016
Circulante		1.335.078	1.979.931	Circulante		667.630	1.351.713
Disponibilidades	4	1.455	2.575	Outras obrigações		667.630	1.351.713
Aplicações interfinanceiras de liquidez	4 e 5	645.890	576.719	Fiscais e previdenciárias	9 e 11	21.652	18.164
Aplicações em mercado aberto		156.600	15.700	Negociação e intermediação de valores	8	635.915	1.320.820
Aplicações em depósitos interfinanceiros		489.290	561.019	Diversas	9	10.063	12.729
Títulos e valores mobiliários	6	53.084	75.705	Exigível a longo prazo		5.778	6.891
Carteira própria		-	36.466	Outras obrigações		5.778	6.891
Vinculados à prestação de garantias		53.084	39.239	Fiscais e previdenciárias	9 e 11	2.072	1.612
Outros créditos		634.338	1.324.700	Diversas	9	3.706	5.279
Rendas a receber		333	474	Patrimônio líquido	14	673.239	633.994
Negociação e intermediação de valores	8	631.343	1.320.408	Capital social		395.622	395.622
Diversos	9	2.662	3.818	De domiciliados no país		395.622	395.622
Outros valores e bens		311	232	Reservas de capital		1.600	578
Despesas antecipadas		311	232	Reservas de lucros		241.082	206.382
Realizável a longo prazo		5.653	6.364	Lucros acumulados		34.935	31.412
Outros créditos		5.653	6.364	Total do passivo e patrimônio líquido		1.346.647	1.992.598
Diversos	9	5.653	6.364				
Permanente		5.916	6.303				
Imobilizado de Uso		5.916	6.303				
Imóveis de uso	10	5.624	5.624				
Outras imobilizações de uso		1.777	1.703				
(-) Depreciações acumuladas		(1.485)	(1.024)				
Total do ativo		1.346.647	1.992.598				

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - (Em milhares de reais)

	Reservas de capital		Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
	Subvenções para investimento	Outras reservas	Legal	Estatutária		
Em 31 de dezembro de 2015	395.622	561	35.955	170.427	-	602.582
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	31.412	31.412
Em 30 de junho de 2016	395.622	561	35.955	170.427	31.412	633.994
Em 31 de dezembro de 2016	395.622	561	1.039	38.898	202.184	638.300
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	34.935	34.935
Em 30 de junho de 2017	395.622	561	1.039	38.898	202.184	673.239

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 30 DE JUNHO DE 2017

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional: A J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. ("Corretora" ou "Instituição") é uma controlada do Banco J.P. Morgan S.A. e suas operações são conduzidas no contexto de um conglomerado de instituições que atua integralmente no mercado financeiro, nacional e internacional. Conseqüentemente, certas operações têm a coparticipação ou a intermediação de empresas associadas, integrantes do grupo financeiro J.P. Morgan. O benefício dos serviços prestados entre essas empresas e os custos comuns das estruturas operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e razoabilidade a eles atribuídos, em conjunto ou individualmente, por essas instituições. As demonstrações contábeis da Corretora foram aprovadas pela Administração em 17 de agosto de 2017. **2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis:** As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN) e Conselho Monetário Nacional (CMN). Na elaboração das demonstrações contábeis foram utilizadas estimativas e premissas na determinação dos montantes de certos ativos, passivos, receitas e despesas de acordo com as práticas contábeis vigentes no Brasil. Essas estimativas e premissas foram consideradas na mensuração de contingências e na seleção do prazo de vida útil de certos ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes das estimativas e premissas adotadas. **3. Principais práticas contábeis:** (a) **Auração do resultado:** É apurado pelo regime de competência. (b) **Títulos e valores mobiliários:** Os títulos e valores mobiliários são registrados pelo custo de aquisição e apresentados no Balanço Patrimonial conforme a Circular nº 3.068 do BACEN, sendo classificados de acordo com a intenção da Administração na categoria "Títulos para negociação", relativa a títulos adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados, sendo classificados no curto prazo e avaliados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período. Para cálculo do valor de mercado da carteira de títulos públicos federais são utilizados os preços médios de negociação ou o valor líquido provável de realização obtido mediante adoção de técnica ou modelo de precificação. Os títulos públicos têm seus preços ajustados para refletir o preço no mercado, conforme publicado na ANBIMA. (c) **Ativos circulante e realizável a longo prazo:** Demonstrados pelo custo de aquisição, incluindo, os rendimentos e as variações monetárias auferidos, deduzido, quando aplicável, das correspondentes provisões para perdas ou ajustes ao valor de mercado. (d) **Permanente:** Representado por imobilizado de uso e demonstrado ao custo de aquisição. A depreciação do imobilizado é calculada e registrada com base no método linear, considerando taxas que contemplam a vida útil econômica dos bens. A avaliação periódica sobre o reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos, normatizada pela Resolução nº 4.535, do CMN, tem periodicidade anual. (e) **Passivos circulante e exigível a longo prazo:** Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo os encargos e as variações monetárias ou cambiais incorridos. (f) **Passivos contingentes e obrigações legais:** O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, contingências passivas e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução nº 3.823 do CMN e Carta Circular nº 3.429 do BACEN. (g) **Passivos contingentes** – decorrem de processos judiciais e administrativos, inerentes ao curso normal dos negócios, movidos por terceiros e órgãos públicos, em ações de natureza tributária e trabalhista. A Administração, baseada na opinião de seus consultores jurídicos, provisiona o montante estimado para liquidação dos processos cujo risco de perda seja classificado como provável. Há processos cujos riscos de perda sejam classificados como possível, os quais de acordo com as normas vigentes devem ser divulgados, mas não provisionados. Os valores das contingências são quantificados utilizando-se modelos e critérios que permitam a sua mensuração de forma adequada, apesar da incerteza inerente ao prazo e valor. Os depósitos judiciais em garantia correspondentes são atualizados de acordo com a regulamentação vigente. (h) **Obrigações legais** - os processos tributários que estão caracterizados como obrigações legais são integralmente provisionados. O passivo relacionado às obrigações legais em discussão judicial é mantido até a sua prescrição ou o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos. (i) **Imposto de renda e contribuição social:** A provisão do Imposto de Renda (IRPJ) corrente foi calculada à alíquota de 25%. A Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) corrente foi calculada à alíquota de 20%, conforme artigo 1º da Lei nº 13.169/15 cuja vigência foi iniciada a partir de setembro de 2015. O ativo fiscal diferido refere-se, principalmente, aos ajustes temporários às bases de IRPJ e da CSLL sendo registrados para refletir os efeitos fiscais futuros, atribuíveis às diferenças entre os critérios contábeis e a legislação fiscal pertinente. (j) **O crédito tributário de IRPJ** permanece com a alíquota nominal de 25% sobre os ajustes temporários a serem realizados; e (ii) o crédito tributário relativo à CSLL foi calculado mediante a utilização da alíquota aplicável de acordo com a perspectiva da realização dos ajustes temporários. Para tanto, foi considerada alíquota nominal de 20% de CSLL para ajustes temporários a serem realizados até Dezembro de 2018 e 15% para ajustes temporários a serem realizados a partir de 1º de Janeiro de 2019, conforme estabelece a Lei nº 13.169/15. (k) **Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem, quando aplicável, disponibilidades e investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco irrelevante de mudança de valor e com prazo original de vencimento não superior a 90 dias. (l) **Unidade de ações restritas:** Os funcionários elegíveis participam do programa global de remuneração de longo prazo através do recebimento de unidades de ações restritas (RSUs). A mensuração das RSUs é baseada no número de ações da matriz concedidas, multiplicado pelo valor da ação na data da concessão (valor justo). A Instituição registra as despesas do exercício com plano de benefícios em ações no resultado em contrapartida ao Patrimônio Líquido, conforme CPC10 – Pagamento baseado em ações. Em função da existência de um acordo de repagamento à matriz dos benefícios concedidos, a Instituição registra um passivo em contrapartida ao Patrimônio Líquido. Os efeitos de variação cambial desse passivo, convertido pela taxa do dia, são registrados em contrapartida ao resultado. Esse acordo prevê o pagamento do menor valor entre *grant* e *vesting*, assim se o valor do *vesting* for menor que o valor do *grant* no repagamento à matriz, haverá aumento da Reserva de capital da Instituição. **4. Caixa e equivalentes de caixa:** São representados por disponibilidades no montante de R\$ 1.455 (2016 – R\$ 2.575) e aplicações interfinanceiras de liquidez no mercado aberto no montante de R\$ 156.600 (2016 – R\$ 15.700) (Nota 5). **5. Aplicações interfinanceiras de liquidez:** As aplicações interfinanceiras de liquidez referem-se a aplicações em operações compromissadas – posição bancada no valor de R\$ 156.600 (2016 – R\$ 15.700), com vencimento inferior a 90 dias, e aplicações em depósitos do grupo com vencimento superior a 90 dias.

6. Títulos e valores mobiliários: (a) **Classificação e composição da carteira**

Títulos para negociação	Valor de custo	Ganhos/(Perdas) não realizados		Valor de mercado 2017	Valor de mercado 2016
		2017	2016		
Carteira própria	-	-	-	36.466	36.466
LTN	-	-	-	53.084	39.239
Vinculados à prestação de garantias	53.055	29	53.084	53.084	39.239
LTN	53.055	29	53.084	53.084	39.239
Total da carteira de TVM	53.055	29	53.084	53.084	75.705

A DIRETORIA

(b) Composição por prazos de vencimentos

	Até 3 meses	De 3 a 12 meses	Total
Vinculados à prestação de garantias	-	53.084	53.084
Total da carteira – 2017	-	53.084	53.084
Total da carteira – 2016	6.136	69.569	75.705

7. Instrumentos financeiros derivativos: Em 30 de junho de 2017 e de 2016, a Instituição não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto.

8. Negociação e intermediação de valores

	2017		2016	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Caixas de registro e liquidação	-	402.505	897.957	691
Devedores/credores - conta liquidação pendentes	631.343	233.395	422.451	1.320.129
Outras obrigações por negociação e intermediação	-	15	-	-
Total	631.343	635.915	1.320.408	1.320.820

A conta "Caixa de registro e liquidação" representa o total a receber/pagar às Bolsas de Valores, correspondentes às operações de compra/venda de ações e outros ativos financeiros por conta de clientes. Em "Devedores/credores - conta liquidação pendentes" estão registrados os valores a receber/pagar de clientes, correspondentes a ordens de compra/venda de ações e outros ativos financeiros. **9. Outros créditos e outras obrigações:** "Outros créditos - diversos" estão representados, principalmente, por depósitos por depósitos em garantia no montante de R\$ 4.156 (2016 – R\$ 3.959) (Nota 11 (a)) e créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias no valor de R\$ 3.499 (2016 – R\$ 4.483) (Nota 13). "Outras obrigações - fiscais e previdenciárias" referem-se, principalmente, à provisão para impostos e contribuições sobre lucros no valor de R\$ 19.681 (2016 – R\$ 16.527) e provisões para contingências relativas a questionamentos judiciais no montante de R\$ 2.072 (2016 – R\$ 1.612) (Nota 11 (b)). As parcelas depositadas judicialmente, quando aplicável, estão classificadas em "Outros créditos - diversos". "Outras obrigações - diversas" referem-se, principalmente, à provisão para despesas com pessoal no valor de R\$ 10.981 (2016 – R\$ 14.498), para despesas administrativas no valor de R\$ 963 (2016 – R\$ 827) e provisão para processos trabalhistas no montante de R\$ 572 (2016 – R\$ 543) (Nota 11 (b)). **10. Imobilizado de uso:** "Imobilizado de uso" está representado em 30 de junho de 2017 e 2016 por edificações, no valor de R\$ 2.904 e terrenos, no valor de R\$ 2.720. **11. Passivos contingentes e obrigações legais:** As provisões para contingências constituídas e obrigações legais, as variações no período e os correspondentes depósitos judiciais estão assim apresentados:

(a) Composição dos saldos patrimoniais

	Depósitos judiciais		Provisões	
	2017	2016	2017	2016
Fiscais e previdenciárias – obrigações legais	4.123	3.928	2.072	1.932
Trabalhistas	33	31	572	543
Total	4.156	3.959	2.644	2.475

(b) Movimentação dos saldos patrimoniais

	Fiscais e previdenciárias		Obrigações legais		Total 2017	Total 2016
	2017	2016	2017	2016		
Saldo inicial	2.007	560	2.567	2.388		
Despesas financeiras - juros	65	12	77	87		
Saldo final	2.072	572	2.644	2.475		

(c) Fiscais e previdenciárias - obrigações legais e outros passivos contingentes: A Instituição é parte em processos judiciais de natureza tributária, que discutem a exigência de PIS com base nas ECs 01/94 e EC 10/96. Por representarem obrigações legais, os montantes envolvidos estão integralmente provisionados. Adicionalmente, a provisão considera processos sobre questionamento de contribuições previdenciárias sobre contribuintes individuais. A Instituição também é parte em processos administrativos de natureza tributária, caracterizados como passivos contingentes, que envolvem (i) a imposição de IRPJ e CSLL no valor de R\$ 21.480 (2016 – R\$ 20.076) sobre ganhos decorrentes da desmutualização da Bovespa e BM&F e (ii) PIS e COFINS sobre receitas de exportação de serviços, para os anos de 2009 e 2010, no valor de R\$ 12.227 (2016 – R\$ 11.591). Os advogados responsáveis pela condução dos casos classificam seu risco de perda como possível. **(d) Ações trabalhistas:** Referem-se a ações contra a Instituição, patrocinadas por ex-funcionários. O valor das contingências trabalhistas é provisionado considerando as características individuais de cada ação. Em 2016, as contingências classificadas como possíveis pelos advogados responsáveis pela condução dos casos, montavam R\$ 745. **12. Receitas de prestação de serviços:** Referem-se, principalmente, a rendas de corretagem sobre operações realizadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão no valor de R\$ 59.500 (2016 – R\$ 44.374). **13. Imposto de renda, contribuição social e créditos tributários:** A natureza e a origem do imposto de renda e da contribuição social diferidos e dos créditos tributários são demonstrados como segue:

	2017	2016
Diferenças temporárias		
Contingências	226	266
Provisão de honorários advocatícios	380	353
Provisão para participação nos lucros	1.693	2.036
Unidade de ações restritas – RSU (Nota 3(i))	1.134	1.811
Outros	66	17
Total de créditos tributários - ativo	3.499	4.483

No semestre foi constituído crédito tributário de R\$ 30 (2016 – R\$ 30) sobre diferenças temporárias, tendo sido realizado R\$ 3.966 (2016 – R\$ 5.334). A previsão de realização dos créditos tributários no montante de R\$ 3.499 é estimada em 50% no 1º ano, 14% do 2º ao 3º ano, 8% no 4º ano, 1% no 5º ano, 2% do 6º ao 7º ano, 3% do 8º ao 10º ano. O valor presente dos créditos tributários, calculado considerando a estimativa de taxa de juros futuros apurada com base em informações de mercado, monta a R\$ 2.840 (2016 – R\$ 3.192). A Corretora tem reconhecido créditos tributários de imposto de renda e contribuição social sobre todas as origens existentes em 30 de junho de 2017 e de 2016. O cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social é demonstrado como segue:

	2017	2016
Resultado antes do IRPJ e CSLL	63.481	57.197
Encargo total do IRPJ e CSLL às alíquotas vigentes	(28.566)	(25.739)
Despesas indedutíveis líquidas de receitas não tributáveis	(86)	(37)
Outros	106	(9)
Efeito das adições e exclusões no cálculo dos tributos	20	(46)
Total da Despesa de IRPJ e CSLL no semestre	(28.546)	(25.785)

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	2017	2016
Receitas de intermediação financeira		36.627	42.068
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		36.627	42.068
Resultado bruto da intermediação financeira		36.627	42.068
Receitas/(despesas) operacionais		26.854	15.129
Receitas de prestação de serviços	12	59.672	44.857
Despesas de pessoal		(13.668)	(15.124)
Outras despesas administrativas	17	(11.506)	(7.547)
Despesas tributárias		(7.569)	(6.482)
Outras receitas operacionais		92	398
Outras despesas operacionais		(167)	(973)
Resultado operacional		63.481	57.197
Resultado antes da tributação sobre o lucro		63.481	57.197
Imposto de renda e contribuição social	13	(28.546)	(25.785)
Provisão para imposto de renda		(13.609)	(11.373)
Provisão para contribuição social		(11.001)	(9.108)
Ativo fiscal diferido		(3.936)	(5.304)
Lucro líquido do semestre		34.935	31.412
Quantidade de ações	14	7.551.365	7.551.365
Lucro líquido por ação no final do semestre - R\$		4,63	4,16

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - (Em milhares de reais)

	2017	2016
Atividades operacionais		
Lucro líquido ajustado	39.087	36.920
Lucro líquido do semestre	34.935	31.412
Ajuste ao lucro líquido:	4.152	5.508
Ativo fiscal diferido	3.936	5.304
Atualização de depósitos judiciais	(92)	(105)
Provisões para contingências	77	87
Depreciações	231	222
Varição de ativos e obrigações	(532.773)	(625.295)
Redução em aplicações interfinanceiras de liquidez	(489.290)	(561.019)
Aumento em TVM	(40.033)	(30.829)
Aumento em outros créditos	(434.057)	(800.642)
Aumento em outros valores e bens	(151)	(61)
Aumento em outras obrigações	453.335	812.634
Imposto de renda e contribuição social pagos	(22.577)	(45.378)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	(493.686)	(588.375)
Atividades de investimentos		
Aquisição de imobilizado de uso	(16)	(22)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	(16)	(22)
Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa	(493.702)	(588.397)
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	651.757	606.872
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	158.055	18.275
Redução líquida de caixa e equivalentes de caixa	(493	