

Santo Domingo, D. N.
04 de Abril de 2022

Señores

Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S. A
Calle José Brea Peña # 14, Evaristo Morales
Santo Domingo, República Dominicana

Atención: **Sra. Elianne Vilchez Abreu – V.P. Ejecutiva y Gerente General**

Asunto: Hecho Relevante- Aumento de Calificación de Riesgo de JMMB Puesto de Bolsa, S.A.

Distinguidos Señores:

En atención a lo indicado en la Norma que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado R-CNV-2015-33-MV, Art. 12, numeral 1, literal a); tiene a bien informar a esta Superintendencia de Valores y al Público en General lo siguiente:

Único: Informe de Calificación de Riesgo emitido por la firma Feller Rate, actualizado a Enero 2022 mediante el cual fue Aumentada la calificación de Solvencia “A-” Perspectiva “**Estable**” otorgada a JMMB Puesto de Bolsa, S.A.

Anexamos informe en cuestión.

Sin otro particular se despide.

Karla Carniel
Director en País de Riesgo



	Ene. 2021	Dic. 2021
Solvencia	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Nov. 21
Activos totales	13.015	17.295	20.092
Pasivos totales	11.429	14.776	17.293
Capital y reservas	1.213	1.400	1.426
Patrimonio	1.586	2.517	2.789
Resultado operacional bruto	1.314	1.520	1.978
Gastos de administración y comercialización	344	350	418
Resultado operacional neto	970	1.170	1.560
Utilidad neta	220	389	870

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) a menos que se indique otra cosa. (1) EEFF auditados, reestructurados en 2020.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21 ⁽²⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	11,1%	10,0%	11,5%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,9%	2,3%	2,4%
Utilidad neta / Patrimonio	13,8%	15,5%	34,0%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	1,9%	2,6%	5,1%

(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Patrimonio / Activos totales	12,2%	14,6%	13,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	9,4 vc	10,6 vc	12,1 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,2 vc	5,9 vc	6,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,8 vc	0,9 vc	0,6 vc

(1) Indicador normativo.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de JMMB Puesto de Bolsa S.A. (JMMB) se sustenta en el crecimiento de sus operaciones, con importante componente retail, el paulatino aumento de su capacidad de generación y una relevante posición de mercado mantenida en el tiempo. Asimismo, considera el fortalecimiento de su estructura y la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores que permitirá desarrollar nuevos negocios contribuyendo a diversificar las fuentes de ingreso de la industria y de la entidad.

La calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa S.A. considera una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos adecuado, junto a un perfil de negocios y fondeo y liquidez considerados como moderado.

El puesto de bolsa es controlado por el grupo JMMB Group Limited, importante holding financiero jamaicano, con más de 25 años de trayectoria en negocios afines y presencia en otros países del Caribe.

JMMB entrega servicios de asesoría financiera a clientes individuales y corporativos, intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas y productos de inversión con contrato de recompra. La entidad es relevante en la industria de puesto de bolsa, a noviembre de 2021, se situó en el segundo lugar del sistema en términos de activos totales y patrimonio, con cuotas de mercado de 14,9% y 12,9%, respectivamente.

La estrategia del grupo JMMB contempla entregar una amplia gama de productos financieros a sus clientes permitiendo una mayor penetración del mercado. Asimismo, los planes de la entidad contemplan continuar mejorando la productividad de las ventas e incorporando tecnologías que permitan una mayor eficiencia operativa.

Los ingresos operacionales de JMMB están expuestos a las variaciones macroeconómicas de los mercados y de ciclos económicos, dado que la mayor parte de éstos provienen de instrumentos financieros. A noviembre de 2021, la entidad obtuvo un resultado operacional de \$1.978 millones, beneficiado por la variación de las tasas de interés en el mercado local y el mayor volumen de trading. El indicador de resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio alcanzó a 11,5%, por sobre el año previo y superior al 10,7% registrado por la industria.

La estructura de gastos de apoyo del puesto de bolsa está asociada principalmente a sueldos y beneficios del personal. En el último año, conforme a la estrategia de mejorar la productividad y los niveles de eficiencia operacional, los gastos de apoyo exhiben cierto aumento en términos absolutos. A noviembre de 2021, los gastos de apoyo alcanzaron los \$418 millones, por sobre lo registrado en periodos anteriores. En términos relativos, el indicador de gastos de apoyo medido sobre el resultado operacional fue de 21,1%, aunque se situó por debajo del 25,5% registrado por la industria de puestos de bolsa.

La rentabilidad del puesto de bolsa mejora consistentemente bajo el período analizado, apoyada especialmente en los ingresos operacionales y una mayor escala operativa. A noviembre de 2021, la utilidad final alcanzó los \$870 millones, registrando un aumento de 123% con respecto a la utilidad de 2020, incremento que también se observó en otros actores. Con ello, el indicador de rentabilidad alcanzó a 5,1% (6,8% para la industria). Al considerar el indicador de utilidad neta sobre patrimonio, éste fue 34,0% (37,8% para el sistema de puestos de bolsa).

El puesto de bolsa mantiene adecuados niveles de patrimonio. A noviembre de 2021, el patrimonio alcanzó a \$2.789 millones, un 10,8% superior al registrado en 2020 (beneficiado de la utilidad del período), compuesto en un 51,1% por capital y reservas, un 34,1% por utilidades acumuladas y un 14,8% por otro resultado integral. Respecto a los indicadores de endeudamiento, JMMB ha mantenido una relación de pasivos

totales sobre patrimonio en rangos relativamente controlados, ligeramente por sobre el promedio del sistema de puestos de bolsa. A noviembre de 2021, este indicador alcanzó las 6,2 veces (5,3 veces para el sistema).

La gestión de riesgo del puesto se ha fortalecido en los últimos años acorde con las exigencias normativas y siempre apoyada en la experiencia de su casa matriz.

La principal fuente de fondeo del puesto de bolsa corresponde a los acuerdos de recompra con clientes, los cuales poseen como activo subyacente un alto porcentaje de instrumentos financieros de alta liquidez. Se observa en este ámbito una menor diversificación con relación a otros puestos de bolsa.

JMMB Puesto de Bolsa S.A. es controlado por el grupo jamaicano JMMB Holding Company Limited, S.R.L., que posee el 80% de la propiedad de la compañía.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a JMMB consideran su completa gestión de riesgo, junto con una adecuada capacidad de generación y favorable posición de liquidez.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Respaldo de su controlador JMMB Holding Company Limited, S.R.L., grupo con experiencia en el sector de inversiones en Jamaica y el Caribe.
- Posición de mercado relevante en la industria de puestos de bolsa.
- Adecuado perfil de riesgos, respaldado por su casa matriz.
- Cartera de inversiones altamente líquida.

RIESGOS

- Menor diversificación de ingresos que industria comparable.
- Fondeo menos diversificado que el sistema de puestos de bolsa, pero con mayor atomización gracias al segmento *retail*.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Entorno económico aún con cierta incertidumbre.

PROPIEDAD

JMMB Puesto de Bolsa S.A. es controlado por el grupo jamaicano JMMB Holding Company Limited, S.R.L., que posee el 80% de la propiedad de la compañía. El porcentaje restante está en manos de accionistas locales, entre los que se encuentra Banco BDI S.A., con un 8%. El holding jamaicano es un importante actor financiero en su país, con más de 25 años de trayectoria en negocios afines y una presencia en otros países del Caribe, como Jamaica, Trinidad y Tobago y República Dominicana.

Además del puesto de bolsa, el grupo es propietario del 90% del Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A., del 70% de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y del 50% de AFP JMMB BDI, S.A.

Al 30 de junio de 2021, JMMB Group Limited registró en su balance consolidado activos por cerca de US\$3.670 millones y un patrimonio total de US\$430 millones.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Puesto de bolsa orientado a prestar servicios de inversión, tanto para el segmento *retail* como para empresas. Tamaño relevante en términos de activos en la industria local.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad concentrada en negocios de inversión, con énfasis en los productos para sus clientes. Sus ingresos dependen mayormente de su cartera de instrumentos financieros.

JMMB Puesto de Bolsa S.A. (JMMB) fue autorizado para operar como puesto de bolsa en 2007 por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) como parte del plan de expansión de su controlador, el grupo JMMB. El Puesto de Bolsa es subsidiario de JMMB Holding Company Limited S.R.L.

El Grupo JMMB fue fundado en 1992 en Jamaica, consolidándose en la actualidad como uno de los mayores actores de la industria financiera en su país, al tiempo que desarrollaba una estrategia de crecimiento en otros países del Caribe, expandiéndose a República Dominicana y Trinidad y Tobago. El conglomerado ofrece una amplia gama de soluciones financieras incluyendo inversiones, banca comercial, remesas y corretaje de seguros, para clientes individuales, corporativos e institucionales; además de participar en el sistema de pensiones mediante AFP JMMB BDI, en República Dominicana.

El holding promueve el logro de sinergias y eficiencias entre sus filiales, entregando también soporte para el fortalecimiento de la estructura organizacional y consecución de los planes estratégicos. En este contexto, el desarrollo de la actividad de JMMB Puesto de Bolsa se beneficia del apoyo de su controlador.

JMMB Puesto de Bolsa entrega servicios de asesoría financiera a clientes individuales y corporativos, intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas, y ofrece los productos Sure Investor y Super Investor, que corresponden a acuerdos de recompra y acuerdos de préstamos de títulos de valor, respectivamente. Además, realiza colocaciones de cuotas para fondos de inversión abiertos y cerrados, principalmente de la administradora del grupo.

Su mercado objetivo son las personas jurídicas y el segmento retail. Este último, representa un porcentaje relevante de las operaciones totales del puesto de bolsa, entregando atomización a la cartera de inversiones. A noviembre de 2021, un 88,0% de las operaciones eran realizadas por personas físicas; mientras que el porcentaje restante (22,0%) correspondía a personas jurídicas.

Los ingresos operacionales de JMMB están concentrados en los ingresos provenientes de instrumentos financieros, alcanzado casi el 100% a noviembre de 2021, lo que, si bien sigue el comportamiento de la industria de puestos de bolsa, se sitúa levemente por sobre el porcentaje del sistema (97,7%). Cabe indicar que, los ingresos operacionales consideran las comisiones por ventas de cuotas, de bonos gubernamentales y corporativos.

El puesto de bolsa es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV). Además, está afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. Cabe mencionar, que la entidad forma parte del grupo de empresas identificadas como "Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda" que tiene por objetivo principal promover el desarrollo del mercado local primario y

**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES
TOTALES POR SEGMENTOS**



PARTICIPACIONES DE MERCADO

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Part. Activos totales	17,9%	16,4%	14,9%
Ranking	1°	1°	2°
Part. Patrimonio	11,4%	13,5%	12,8%
Ranking	5°	4°	2°
Part. Resultados	7,9%	7,0%	11,6%
Ranking	5°	5°	5°

Fuente: Elaboración propia en base a información disponible en SERI de la SIMV al 04 de enero de 2022.

secundario. Asimismo, en ciertas condiciones, pueden tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores.

La estructura del puesto de bolsa es consistente con sus operaciones. A noviembre de 2021, JMMB tenía dos oficinas, una en Santo Domingo y otra en Santiago, con una dotación de 85 empleados.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Continuar aumentando las operaciones del puesto de bolsa, y avanzar en la eficiencia operacional.

La estrategia del grupo JMMB contempla entregar una amplia gama de productos financieros a los clientes, a través de la unificación de la marca de sus diversas unidades de negocio. Asimismo, el holding mantiene un foco en la satisfacción al cliente y en la experiencia como un todo, que contribuyan a incrementar el nivel de ingresos.

El foco actual para el grupo y el puesto de bolsa es seguir aumentando la penetración de mercado, tanto en clientes *retail*, como corporativos, mediante el uso de campañas publicitarias que den a conocer los productos que ofrecen en todo el país.

Los planes también consideran alcanzar una mayor eficiencia operacional, tanto por el lado de la mayor productividad, como por la mayor escala, diseñando procesos ágiles que mejoren y faciliten la experiencia del cliente. Asimismo, se busca avanzar en la digitalización de la entidad, incorporando soluciones digitales como App y transacciones en línea, alcanzando un acceso 100% omnicanal para los clientes.

Por el lado de la estrategia de inversión, el plan de JMMB tiene como foco un adecuado manejo de la liquidez, junto con impulsar los volúmenes transados y controlar el costo de fondos.

El grupo JMMB tiene un alto involucramiento en la gestión del puesto de bolsa, participando en diferentes decisiones estratégicas y efectuando una constante supervisión mediante reportes solicitados. La dirección y administración de los negocios de la entidad están a cargo del Consejo de Administración, el que está compuesto desde marzo de 2021, por siete miembros, donde dos de ellos son miembros externos independientes. Los miembros del Consejo de Administración son elegidos en la Asamblea General de Accionistas, y pueden desempeñar sus cargos por un año, pudiendo ser reelegidos.

La estructura organizacional considera cargos a nivel del grupo en forma local, como también cargos a nivel del puesto de bolsa. La organización está formada por un equipo multinacional de profesionales, con diversas experiencias en servicios y asesorías financieras.

POSICIÓN DE MERCADO

Actor relevante en la industria de puestos de bolsa.

La industria de puestos de bolsa ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local, así como también por la valorización de los portafolios de inversiones en el último periodo. Entre diciembre de 2017 y noviembre de 2021, los activos de la industria crecieron un 119,7% nominal, alcanzando activos totales por \$135.213 millones; representando un 5,0% de los activos totales de la industria financiera dominicana, considerando bancos múltiples; asociaciones de ahorros y préstamos; y bancos de ahorro y crédito.

El número de actores del mercado de puestos de bolsa han ido disminuyendo paulatinamente en los últimos periodos reflejando la consolidación de la industria, de trayectoria menor que las instituciones bancarias. A noviembre de 2021, el sistema estaba conformado por 16 entidades de las cuales 15 reportaron resultados, en comparación con 22 puestos de bolsa registrados en la SIMV al cierre de 2017.

JMMB se ha convertido en un actor relevante en la industria de puesto de bolsa, situándose en los primeros lugares en términos de activos y patrimonio. A noviembre de 2021, la entidad se situó en el segundo lugar del sistema en términos de activos totales y patrimonio, con cuotas de mercado de 14,9% y 12,8%, respectivamente. El importante tamaño en términos de activos deriva de la cartera de inversiones ligada a sus productos de inversión.

En términos de utilidad neta, el puesto de bolsa ocupó la quinta posición de mercado, con una cuota de 11,6%. Si bien la entidad mantiene la misma posición relativa en el sistema, su participación se incrementó en el último año, congruente con los mejores resultados alcanzados.

En cuanto a volumen de transacciones de renta fija, acumulado al cierre de noviembre de 2021 la entidad alcanzó el noveno lugar del volumen transado por participante en el mercado secundario bursátil, incluyendo el volumen transado por Creadores de Mercado, con un 3,5% del total.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

| El puesto de bolsa registra niveles de utilidad crecientes.

INGRESOS Y MÁRGENES

| Márgenes operacionales se ubican sobre el promedio de los puestos de bolsa.

Los ingresos operacionales de JMMB están expuestos a las variaciones macroeconómicas de los mercados y de ciclos económicos, dado que la mayor parte de éstos corresponden a ingresos por instrumentos financieros.

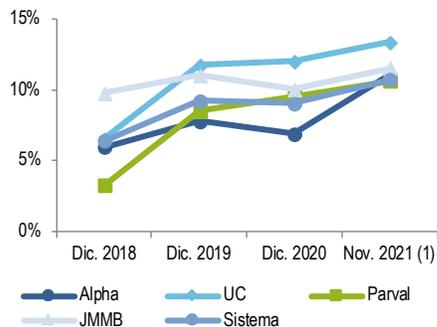
El resultado operacional bruto ha exhibido un aumento continuo en términos absolutos, alcanzando a \$1.520 millones en 2020, un 15,6% superior al 2019. El indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 10,0%, situándose sobre la industria de puestos de bolsa (9,1%).

A noviembre de 2021, la entidad obtuvo un resultado operacional de \$1.978 millones, beneficiado por la variación de las tasas de interés en el mercado local, el mayor volumen de trading, con un indicador anualizado de 11,5%, superior al 10,7% registrado por la industria.

Cabe mencionar que, a diferencia de otros puestos de bolsa, JMMB incorpora los gastos por financiamiento (por las operaciones de sus productos) en la cuenta de otros gastos no operativos, la que se registra antes de la utilidad final, lo que afecta las comparaciones respecto a los márgenes operacionales. Esto, ya que se originan en el proceso de transar las operaciones de los títulos de valores en las operaciones con clientes.

MARGEN OPERACIONAL

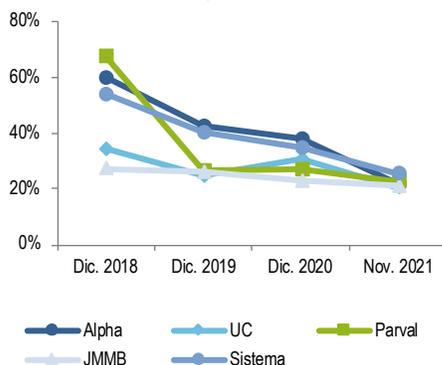
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

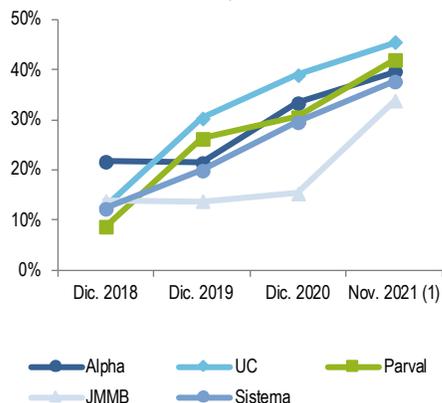
GASTOS DE APOYO

Gastos de administración y comercialización / Resultado operacional bruto



RESULTADOS

Utilidad neta / Patrimonio



(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

GASTOS DE APOYO

Aumento de los gastos de apoyo en último periodo, asociado a los proyectos de mejoras en eficiencia operacional. La medición de eficiencia continúa comparándose favorablemente con el sistema en términos relativos.

La estructura de gastos de apoyo del puesto de bolsa está asociada principalmente a sueldos y beneficios del personal. En el último año, conforme a la estrategia de mejorar la productividad y los niveles de eficiencia operacional, los gastos de apoyo exhiben un aumento en términos absolutos.

Al cierre de 2020, los gastos de administración y comercialización fueron de \$350 millones, similares a los exhibidos en 2019. Por su parte, el indicador de gastos de apoyo sobre los activos totales promedio fue 2,3% (2,9% en 2019). Al medirlo sobre el resultado operacional éste se situó en 23,0% (26,2% en 2019).

A noviembre de 2021, los gastos de apoyo alcanzaron los \$418 millones, por sobre lo registrado en periodos anteriores, asociado a los proyectos de mejora de los niveles de eficiencia operacional, con un indicador de 2,4% anualizado, al medirlos sobre activos totales promedio. En tanto la medición sobre resultado operacional bruto fue 21,1%, menor al 25,5% registrado en por la industria de puestos de bolsa.

RESULTADOS

Rentabilidad beneficiada por los altos márgenes operacionales. Importante crecimiento en 2021.

La rentabilidad del puesto de bolsa ha mantenido una tendencia creciente durante todo el periodo revisado, apoyada principalmente en los ingresos operacionales y una mayor escala de operación.

En 2020, la utilidad neta fue de \$389 millones (\$220 millones en 2019), con un indicador de utilidad neta sobre activos totales promedio de 2,6% (1,9% en 2019), beneficiada del mayor ingreso por instrumentos financieros.

A noviembre de 2021, los retornos de la entidad aumentaron considerablemente, debido al crecimiento de los ingresos operacionales. Producto de lo anterior, la utilidad final alcanzó los \$870 millones, registrando un aumento de 123% con respecto a la utilidad de 2020. Con ello, el indicador de rentabilidad alcanzó a 5,1% (6,8% para la industria). Al considerar el indicador de utilidad neta sobre patrimonio, éste fue 34,0% (37,8% para el sistema de puestos de bolsa).

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Patrimonio / Activos totales	12,2%	14,6%	13,9%
Pasivos tot. / Capital y reservas	9,4 vc	10,6 vc	12,1 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,2 vc	5,9 vc	6,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,8 vc	0,9 vc	0,6 vc

(1) Indicador normativo.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuados niveles de patrimonio. Con todo, los ratios de endeudamiento se ubican en los rangos altos de la industria de puestos de bolsa.

JMMB tiene una Política de Capitalización que se ajusta de manera anual, donde se mide si el capital económico proyectado es suficiente para absorber los riesgos del mercado que afecten al puesto de bolsa. Adicionalmente, la definición incorpora los proyectos a realizar en el año. En 2021, la asamblea de accionistas acordó un reparto de dividendos cercano a \$363 millones a cargo de utilidades de periodos anteriores y capitalizó un monto cercano a los \$130 millones.

El patrimonio del puesto de bolsa alcanzó los \$2.789 millones a noviembre de 2021, un 10,8% superior al registrado en 2020 (beneficiado de la utilidad del periodo), compuesto en un 51,1% por capital y reservas, un 34,1% por utilidades acumuladas y un 14,8% por otro resultado integral, que provienen de la valorización del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, JMMB ha mantenido una relación pasivos totales sobre patrimonio en rangos adecuados, sobre el promedio del sistema de puestos de bolsa. A noviembre de 2021, este indicador alcanzó las 6,2 veces (5,3 veces para el sistema). El mayor endeudamiento que presenta el puesto de bolsa con relación a la industria se explica por la contabilidad de los productos de inversión. A la misma fecha, un 93,0% de los pasivos totales correspondían a la cuenta otros pasivos, los que en su mayoría se asociaban a las operaciones con clientes.

PERFIL DE RIESGOS: ADECUADO

La gestión del riesgo se apoya de la experiencia de su controlador, en línea con los requerimientos regulatorios locales.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión global de los riesgos apoyada por su matriz, acorde al tamaño y operaciones de la entidad.

El Grupo JMMB gestiona los riesgos de las distintas unidades de negocio y geográficas de manera integrada, bajo la premisa de que un manejo global de los riesgos es clave para el éxito de la organización, por lo que busca asegurar que todos los riesgos de las unidades de negocios y de los procesos sean reconocidos a nivel estratégico.

El Consejo de Administración del puesto de bolsa está conformado por siete miembros, de los cuales dos son externos independientes. Entre sus tareas recaen especificar el nivel aceptable de tolerancia y apetito de riesgo acorde a la estructura organizativa. Asimismo, debe establecer un marco global para la gestión y asignación de recursos para éste. Complementariamente, aprueba el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos y nombra al Comité de Riesgos.

La entidad cuenta con comités de apoyo para el desempeño de los negocios. Estos son: i) Comité de Riesgo; ii) Comité de Cumplimiento Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo; iii) Comité de Nombres y Remuneraciones; y iv) Comité de Auditoría y Cumplimiento. En marzo de 2021, la asamblea aprobó la nueva

composición de los comités de apoyo, lo que vino a reforzar el gobierno corporativo de JMMB Puesto de Bolsa.

El marco de gestión integral de riesgos del puesto de bolsa también se ha visto fortalecido durante los últimos años, acorde con las directrices del Grupo JMMB y los lineamientos de la SIMV. Las nuevas políticas han permitido implementar un marco de gestión integral y los mecanismos de control y mitigación de los factores de riesgos previsible propios de la entidad.

La principal herramienta de medición a través de la cual la compañía monitorea su exposición al riesgo de mercado es la estimación del Valor en Riesgo (VaR) para su portafolio de inversión. Las pruebas de estrés, análisis de escenarios y el monitoreo activo de las medidas de riesgo específicas (tales como la duración del portafolio y las exposiciones de tipo de cambio) son utilizadas para fortalecer el análisis del VaR y proporcionar información adicional en torno a las fuentes de exposición al riesgo de la empresa. En tanto, de manera de mitigar el riesgo de liquidez, JMMB realiza reportes de liquidez diarios.

Respecto del riesgo de crédito, el departamento de riesgos de JMMB mantiene una lista de contrapartes aprobadas y un mecanismo de seguimiento de las mismas. Se realizan evaluaciones semestrales de crédito para todas las contrapartes corporativas y soberanas en donde la entidad tenga exposición. Además, se revisa la concentración de crédito de los instrumentos de deuda mantenidos, según el manual de política de gestión de riesgo.

El puesto de bolsa está sujeto a los procesos normales de auditoría interna y externa y al envío de reportes a entes reguladores, además de revisiones periódicas de su casa matriz, así como también a la preparación de reportes continuos para los distintos comités y Directorio. Específicamente, las auditorías internas son planificadas por la dirección de auditoría interna del Grupo JMMB para la República Dominicana en coordinación con una empresa externa, conforme al plan de auditoría anual aprobado por la dirección de grupo y el comité de auditoría país, todo ello sujeto a la aprobación de la tercerización del servicio por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores.

JMMB tiene políticas y procedimientos relacionados a la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, basadas en la debida diligencia respecto a los clientes, desde el proceso de vinculación al monitoreo de sus inversiones.

El área de cumplimiento realiza los procesos de due diligence, como la verificación de identidad, comprobación de origen de fondos, referencias laborales y financieras, declaración de ingresos y presentación de estados financieros (para personas jurídicas). Además, está encargada de revisar y asegurar la ejecución de todos los aspectos normativos de las actividades que realiza el puesto de bolsa.

JMMB cuenta con un área de Ciberseguridad a nivel de grupo, con requerimientos establecidos desde su casa matriz, cumpliendo con la normativa vigente.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera de inversiones representa la mayor parte de los activos, en línea con las actividades que realiza la entidad.

Los activos de JMMB han estado concentrados durante todo el periodo revisado en el portafolio de inversiones, alcanzando a noviembre de 2021 un 96,1% del total de activos, superior al 88,7% registrado por la industria.

COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



La cartera de inversiones ha estado formada mayoritariamente por instrumentos con riesgo soberano. A noviembre de 2021, los bonos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de República Dominicana representaron un 66,8% del total de instrumentos. El porcentaje restante estaba distribuido en bonos corporativos, certificados de depósitos y otros activos con menor exposición.

Las inversiones estaban valorizadas en un 93,6% a valor razonable con cambios en otro resultado integral, y correspondían principalmente a papeles del Ministerio de Hacienda y del Banco Central del país. El resto de la cartera se valorizó en un 4,1% a valor razonable con cambios en resultados (cuentas de participación de fondos) y en un 2,4% a costo amortizado (inversiones en certificados financieros).

Por su parte, el 61,3% de las inversiones se denominaron en pesos dominicanos, mientras que el 38,8% en dólares. El aumento relativo de la cartera en dólares, respecto a lo observado históricamente (menor al 25%), se debe a la estrategia tomada en 2020, dada la depreciación que hubo del peso dominicano a causa de la crisis sanitaria derivada del Covid-19. En tanto, el duration total del portafolio era de 4,42 años a noviembre de 2021.

Respecto a los productos para clientes, a noviembre de 2021, el producto Super Investor registró 3.458 operaciones, por un monto de \$21.931 millones (\$2.736 y \$18.896 millones a noviembre de 2020, respectivamente). Las operaciones se distribuyeron en un 77,3% en clientes físicos y 22,7% en clientes jurídicos. Por su parte, el Sure Investor exhibió una disminución en el número de operaciones y monto total en comparación a 2020, asociado mayoritariamente a la caída de las operaciones en pesos. A noviembre de 2021, se realizaron 1.178 operaciones (2.662 en 2020), alcanzando un monto total de \$9.089 millones (\$17.597 millones en 2020).

Como resultado de su modelo de negocio, al igual que para la industria, la exposición más significativa de JMMB es a la tasa de interés y al tipo de cambio. El riesgo de tasa se monitorea a través de la estimación de la duración modificada del portafolio y la aplicación de diferentes escenarios de tasas de interés. En la Política de Capitalización se señala que la compañía mantiene un límite máximo de duración modificado que está sujeto a que tenga capital suficiente para absorber un aumento estimado de 300 puntos base en las tasas de interés.

El riesgo de tipo de cambio se determina a través de la medición permanente de las posiciones netas de dólares americanos en las que la empresa efectúa una transacción, combinado con una evaluación de la volatilidad del tipo de cambio.

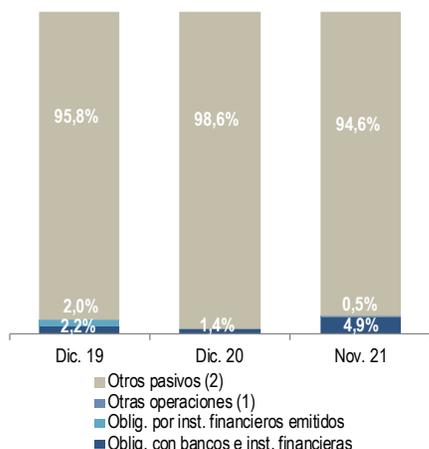
FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de fondeo concentradas en obligaciones de recompra, con una amplia base de clientes. Alta liquidez de los activos debido al modelo de negocios.

JMMB Puesto de Bolsa concentra sus pasivos en las operaciones con clientes, principalmente acuerdos de recompra de los instrumentos mantenidos en la cartera de inversiones. Estas operaciones se registran en otros pasivos financieros, tras el cambio a contabilidad NIIF en 2017, las que se liquidarán una vez que la recompra del título pactado se haga efectiva.

Las operaciones garantizadas por ciertos valores y otros instrumentos mantenidos por la entidad, tanto en pesos como en dólares, se registran en la cuenta otros pasivos, la que representó un 93% a noviembre de 2021. Sin embargo, una parte importante de las operaciones se realizan con clientes retail, lo que entrega una mayor estabilidad en el

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado;
(2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos.

financiamiento. A la misma fecha, los diez mayores proveedores de fondo representaron un 33,7% del total de pasivos.

Adicionalmente, los pasivos estaban formados por obligaciones con bancos e instituciones financieras, que presentaron una mayor proporción respecto a años anteriores, alcanzando un 4,9%. En menor medida, se observó un 1,2% en otras cuentas por pagar, un 0,5% en cuentas por pagar a relacionados y un 0,5% en obligaciones por operaciones.

Por otra parte, JMMB tenía fondos disponibles por \$640 millones, equivalentes a un 3,2% del total de activos, menor a lo registrado en 2020, toda vez que ese año se incrementó la liquidez para hacer frente a posibles necesidades ante el desarrollo de la pandemia. La entidad también tiene un alto porcentaje de los instrumentos financieros de elevada liquidez, principalmente los papeles del Banco Central y del Ministerio de Hacienda del país.

Por otro lado, en caso de necesidad de liquidez o para oportunidades de inversión atractivas, la entidad cuenta con líneas de créditos de entidades financieras locales. A noviembre de 2021, JMMB mantenía líneas con siete instituciones, por un monto aprobado por cerca de \$4.610 millones, utilizadas en un 18,4%.

Cabe señalar, que la institución tiene dentro de sus políticas de riesgos de liquidez mantener un 8% de activos líquidos sobre su cartera de inversiones y un mínimo de 3% en efectivo depositado en cuentas bancarias.

	Dic. 17	Ene. 19	Ene. 20	Ene. 21	Dic. 21
Solvencia ⁽¹⁾	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾
	Dic. 2017 ⁽¹⁾	Dic. 2018 ⁽¹⁾	Dic. 2019 ⁽¹⁾	Dic. 2020 ⁽¹⁾	Nov. 2021	Nov. 2021
Estado de situación						
Activos totales	10.572	10.706	13.015	17.295	20.092	135.081
Disponible	477	409	970	863	640	10.934
Cartera de instrumentos financieros	9.950	10.107	11.739	16.278	19.313	119.796
A valor razonable con cambios en resultados	171	8	175	1.189	788	78.079
A valor razonable con cambios en ORI	9.666	9.954	11.407	14.962	18.071	33.938
A costo amortizado ⁽³⁾	112	145	157	127	454	6.816
Derechos por operaciones	0	0	0	0	0	962
Deudores por intermediación	0	0	0	0	0	12
Inversiones en sociedades	7	7	7	7	7	745
Activo fijo	32	28	34	92	73	431
Otros activos ⁽⁴⁾	10	36	10	6	6	538
Pasivos totales	8.839	9.570	11.429	14.778	17.302	113.487
Obligaciones con bancos e inst. financieras	602	803	250	200	851	19.291
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	208	217	229	-	-	7.518
Pasivo financiero a valor razonable	0	0	0	-	-	28.049
Obligaciones por operaciones	0	0	0	-	86	12.110
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	-	-	2.357
Obligaciones por financiamiento	0	0	0	-	86	9.752
Otros pasivos ⁽⁵⁾	7.906	8.392	10.760	14.390	16.002	44.748
Patrimonio	1.733	1.136	1.586	2.517	2.789	21.594
Estado de resultados						
Ingreso operacional total ⁽⁶⁾	1.030	1.118	1.397	1.611	2.153	13.733
Gastos operacionales	63	75	83	91	176	1.845
Resultado operacional bruto	967	1.044	1.314	1.520	1.978	11.841
Gastos de administración y comercialización	293	286	344	350	418	3.014
Resultado operacional neto	675	757	970	1.170	1.560	8.826
Resultado antes de impuesto	132	159	220	389	870	7.576
Utilidad neta	132	159	220	389	870	7.482

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEEF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Incorpora la estimación de deterioro de inversiones a costo amortizado. (4) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión, activo por derecho de uso y otros activos. (5) Incluye pasivos por arrendamiento. (6) Ingreso operacional total considera las inversiones en sociedades.

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS ⁽¹⁾

En millones de pesos de cada periodo

	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.			
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Nov. 2021
Encargos de confianza deudores	11.697	12.142	n.d.	n.d.
Otras cuentas de orden deudora	2.615	5.430	n.d.	n.d.

(1) Cada una tiene su contraparte en una cuenta de orden acreedora.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Nov. 2021 ⁽¹⁾	Nov. 2021 ⁽¹⁾
Rentabilidad						
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio ⁽²⁾	10,0%	9,8%	11,1%	10,0%	11,5%	10,7%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio ⁽²⁾	7,0%	7,1%	8,2%	7,7%	9,1%	8,0%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio ⁽²⁾	1,4%	1,5%	1,9%	2,6%	5,1%	6,8%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	10,6%	13,1%	18,1%	27,8%	66,5%	97,2%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	7,6%	14,0%	13,8%	15,5%	34,0%	37,8%
Gastos operacionales						
Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio ⁽²⁾	3,0%	2,7%	2,9%	2,3%	2,4%	2,7%
Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto	30,3%	27,4%	26,2%	23,0%	21,1%	25,5%
Respaldo patrimonial						
Patrimonio / Activos totales	16,4%	10,6%	12,2%	14,6%	13,9%	16,0%
Pasivo total / Capital y reservas	7,1 vc	7,9 vc	9,4 vc	10,6 vc	12,1 vc	13,5 vc
Pasivo total / Patrimonio	5,1 vc	8,4 vc	7,2 vc	5,9 vc	6,2 vc	5,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽³⁾	1,3 vc	1,3 vc	0,8 vc	0,9 vc	0,6 vc	-

(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados. (2) Considera el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.