

JMMB Puesto de Bolsa, S. A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre de 2018, e Informe de los
Auditores Independientes*

Al Consejo de Administración y Accionistas de
JMMB Puesto de Bolsa, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de JMMB Puesto de Bolsa, S.A. ("El Puesto"), los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, como se describe en la Nota 1 a los estados financieros que se acompañan.

Base para la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más adelante en la sección de nuestro informe denominada "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes del Puesto de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requisitos de Ética que son aplicables a nuestras auditorías de los estados financieros en la República Dominicana emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos y el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Énfasis en Asuntos

Los estados financieros que se acompañan están preparados de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, según se explica en la Nota 1 a los estados financieros, las cuales representan una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). Por lo tanto, el estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Otra Información Incluida en el Documento que contienen los Estados Financieros Auditados

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria anual, estado de provisiones regulares y automáticas, el estado de la cartera de inversiones y el estado de cartera administrada y estado de cartera en custodia (Anexos I al III). Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no podemos expresar cualquier forma de opinión al respecto.

El estado de provisiones regulares y automáticas, el estado de la cartera de inversiones y el estado de cartera administrada y estado de cartera en custodia ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplicaron a los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos relacionados con los estados financieros básicos tomados en conjunto. Asimismo, se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, es nuestra responsabilidad leer la otra información y, al hacerlo, considerar si esta es materialmente consistente con los estados financieros o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o de lo contrario sí parece estar materialmente distorsionada.

Si, sobre la base del trabajo que hemos realizado, podemos concluir que existe una inexactitud importante de esta otra información, estamos obligados a notificar este hecho.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables de Gobierno del Puesto en Relación con los Estados Financieros

La Administración del Puesto es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, como se describe en la Nota 1 a los estados financieros que se acompañan, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la administración del Puesto considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha, y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo así.

Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de generación de los informes financieros de JMMB Puesto de Bolsa, S.A.



Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error no relacionados con fraude, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detectará siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error por fraude, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Puesto.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del principio de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar una duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Puesto no pueda continuar como un negocio en marcha.

Deloitte.

- Evaluamos la presentación general, estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación fiable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de realización de la auditoría planificada y sobre los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestras auditorías.

Deloitte

26 de abril de 2019

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.**ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**
(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	2,6	RD\$ 409,255,116	RD\$ 476,600,590
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS			
A valor razonable con cambios en resultados	3,4	8,314,645	171,392,433
A valor razonable con cambios en ORI	3,4	9,953,892,327	9,665,874,209
A costo amortizado	3,4	145,385,477	112,264,708
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4,6	105,663,731	84,547,961
IMPUESTOS POR COBRAR		13,842,814	11,834,074
INVERSIONES EN SOCIEDADES	4,5	6,900,307	6,900,307
ACTIVOS INTANGIBLES		8,994,446	215,488
MEJORAS EN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	7	27,543,842	32,426,309
OTROS ACTIVOS	8	<u>27,282,218</u>	<u>10,069,106</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>RD\$10,707,074,923</u>	<u>RD\$10,572,125,185</u>
PASIVOS			
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	4,10	RD\$ 217,217,954	RD\$208,239,757
Obligaciones con instituciones financieras	4,9	802,749,444	601,532,639
Acreedores por intermediación	4	118,581	214,281
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,6	78,273,153	70,172,155
Otras cuentas por pagar	4,11	55,898,864	28,379,210
Acumulaciones y otras obligaciones	12	21,759,450	22,968,806
Impuestos por pagar		1,917,103	1,542,620
Otros pasivos	4,13	<u>8,392,317,275</u>	<u>7,906,199,325</u>
Total de pasivos		9,570,251,824	8,839,248,793
PATRIMONIO	15		
Capital		1,010,944,000	1,010,944,000
Aportes para futura capitalización		2,480	2,480
Reserva legal		202,188,800	234,693,936
Resultados acumulados		(11,178,102)	(175,611,985)
Resultado del ejercicio		159,029,906	131,928,747
Otro resultado integral		<u>(224,163,985)</u>	<u>530,919,214</u>
Total patrimonio		<u>1,136,823,099</u>	<u>1,732,876,392</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>RD\$10,707,074,923</u>	<u>RD\$10,572,125,185</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Guillermo Arancibia Krumn
Administrador del País
(Gerente)

Patria Rivera
Contralora

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Otro Resultado Integral	Resultados Acumulados	Total
BALANCES AL 1º DE ENERO DE 2016	RD\$ 961,482,700	RD\$ 2,480	RD\$ 234,693,936	RD\$ 30,998,520	RD\$ (61,286,527)	RD\$1,165,891,109
Resultado del ejercicio					131,928,747	131,928,747
Dividendos en acciones (Nota 15)	49,461,300				(49,461,300)	
Activos financieros a valor razonable por patrimonio				499,920,694		499,920,694
Dividendos pagados en efectivo (Nota 15)					(64,864,158)	(64,864,158)
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	1,010,944,000	2,480	234,693,936	530,919,214	(43,683,238)	1,732,876,392
Resultado del ejercicio					159,029,906	159,029,906
Trasposos de las reservas (Nota 15)			(32,505,136)		32,505,136	
Activos financieros a valor razonable por patrimonio				(755,083,199)		(755,083,199)
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	<u>RD\$ 1,010,944,000</u>	<u>RD\$ 2,480</u>	<u>RD\$ 202,188,800</u>	<u>RD(224,163,985)</u>	<u>RD\$ 147,851,804</u>	<u>RD\$1,136,823,099</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Guillermo Arancibia Krumm
Administrador del País
(Gerente)

Patria Rivera
Contralora

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**
(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Notas	2018	2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad del ejercicio		RD\$ 159,029,906	RD\$ 131,928,747
Partidas que no representan ingresos o egresos de fondos:			
Depreciación mejoras en propiedades, vehículos y equipos	7	9,111,641	9,018,749
Amortización intangibles		2,772,915	78,972
Ganancia en venta de mejoras en propiedad, vehículos y equipos		2,155,342	601,532
Ajustes por diferencial cambiario		8,685,659	7,037,450
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Disminución) aumento en cuentas por cobrar, relacionadas y funcionarios		(21,115,770)	44,519,080
(Aumento) de gastos pagados por anticipado		(2,008,740)	(1,532,558)
Otros activos		(17,213,112)	(5,657,163)
Acreedores por intermediación		(95,700)	(8,786)
Cuentas por pagar relacionadas		8,100,998	1,532,433
Otras cuentas por pagar		27,519,654	(28,503,473)
Acumulaciones		(834,873)	6,361,867
Otros pasivos		486,117,950	1,413,340,323
Intereses por pagar		<u>292,538</u>	
Flujos netos de efectivo provisto por actividades de Operación		<u>662,518,408</u>	<u>1,578,717,173</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de mejoras en propiedades, vehículos y equipos		(6,384,516)	(2,392,961)
Adquisición de activos intangibles		(11,551,873)	
Adquisición de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		163,077,788	(98,784,558)
Adquisición de inversiones a valor razonable con cambios en ORI		(1,043,101,317)	(1,341,200,983)
Adquisición de inversiones a costo amortizado	3	<u>(33,120,769)</u>	<u>51,372,581</u>
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(931,080,687)</u>	<u>(1,391,005,921)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de intereses sobre instrumentos financieros emitidos			(318,520)
Adquisición de obligaciones con instituciones financieras		201,216,805	
Pago de obligaciones con instituciones financieras			(157,784,550)
Dividendos pagados en efectivo	15		<u>(64,864,158)</u>
Flujos de efectivo provisto por (usado en) actividades de financiación		<u>201,216,805</u>	<u>(222,967,228)</u>
VARIACIÓN NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(67,345,474)	(35,255,976)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>476,600,590</u>	<u>511,856,566</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>RD\$ 409,255,116</u>	<u>RD\$ 476,600,590</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Guillermo Arancibia Krumm
Administrador del País
(Gerente)

Patria Rivera
Contralora

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Expresado en Pesos Dominicanos)

1. NATURALEZA DEL NEGOCIO, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS POLÍTICAS CONTABLES

Naturaleza del Negocio - JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Miembro de la BVRD (La Compañía o el Puesto) fue constituida el 11 de junio de 1992, y tiene como objeto primordial dedicarse a la intermediación de valores por medio de los corredores de bolsa, prestar asesoría en materia de valores y operaciones del mercado de valores. Asimismo, realizar operaciones por cuenta propia que faciliten la colocación de valores o que contribuyan a dar mayor estabilidad a los precios de los valores y toda otra actividad propia de los intermediarios de valores autorizados. La Compañía es una subsidiaria de JMMB Holding Company Limited SRL, a partir del 7 de abril de 2014, cuando por reestructuración del capital accionario, fueron cedidas por JMMB International Ltd.

Los estados financieros adjuntos fueron aprobados para su emisión el 26 de abril de 2019, por la Administración del Puesto.

La Compañía está afiliada a la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A., y fue autorizada a operar como puesto de bolsa mediante la Segunda Resolución del 20 de marzo de 2007, del Consejo Nacional de Valores y está registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana con el Código SVPB-015.

JMMB Puesto de Bolsa, S.A., tiene sus oficinas administrativas en la Ave. Gustavo Mejía Ricart, No. 102, esq. Abraham Lincoln, Torre Corporativo 2010, Piso 15, Sector Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2018, los principales ejecutivos de la compañía son los siguientes:

Nombre	Posición
Guillermo Arancibia	Gerente General
Gabriel Andujar Llanes	Director de Cumplimiento país
Patria Rivera Rivera	Contralora
Indalecio López	Gerente de Ventas
Laura Aybar	Jefe de Operaciones en el País
Denisse Pichardo	Director de Cultura y Desarrollo Humano

Base de Presentación - Las políticas e informaciones financieras de JMMB Puesto de Bolsa, S. A., están conformes con las prácticas contables establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y los reglamentos, resoluciones y circulares emitidos por esa Superintendencia, así como lo establecido en la Ley Monetaria y Financiera.

Estas prácticas difieren en algunos aspectos en forma y contenido de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, los estados financieros que se acompañan no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

De acuerdo a la Circular No. C-SIV-2014-10-MV de fecha 9 de junio de 2014, y sus modificaciones, se indica que las NIIFs serían de aplicación completa para el año 2017, sin embargo, durante el año 2018, mediante la comunicación 48550, dirigida a la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, otorgó una prórroga para la adopción completa de las NIIFs, permitiendo la adopción de las mismas para junio de 2019.

Las notas a los estados financieros del Puesto, de la 1 a la 28, corresponden al formato de reportes indicados en el Capítulo IV del Manual de Contabilidad y el Plan de Cuentas.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional de JMMB Puesto de Bolsa, S.A.

Políticas Contables Significativas - Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

- a. **Uso de Estimados** - La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y utilice supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Sin embargo, la incertidumbre acerca de esos supuestos y estimados podría derivar en resultados que requieran ajustes de importancia relativa en los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.
- b. **Efectivo y Equivalente de Efectivo** - El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de las mismas.
- c. **Medición del Valor Razonable** - El Puesto de Bolsa utiliza la jerarquía de valor razonable determinada por la NIIF 13 que clasifica en 3 niveles los datos de entradas de las técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable, estas se describen a continuación:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos, para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios); y

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Para el Puesto de Bolsa, las inversiones en valores de acuerdo a lo detallado anteriormente se clasifican en el Nivel 2, el Puesto de Bolsa valora sus inversiones de acuerdo a valores razonables de vectores provistos por proveedores externos especializados quienes están aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV).

d. **Instrumentos Financieros** - Para el reconocimiento y medición de los instrumentos financieros el Puesto aplica lo siguiente:

- Efectivo y equivalentes, inversiones en instrumentos financieros, obligaciones con instituciones financieras, acreedores por intermediación y otras cuentas por pagar, el Puesto de Bolsa aplica NIIF 9 según la disposición de la SIV en comunicación 37418 del 31 de octubre de 2016, y Resolución No. R-CNV-2016-40-IV de fecha 23 de diciembre de 2016.

En el caso de las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra vendiendo los activos financieros.

En el caso de las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI), se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros. En este tipo de modelo de negocio, el personal clave de la gerencia de la entidad ha tomado la decisión de que tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como la venta de activos financieros son esenciales para lograr el objetivo del modelo de negocio, y por lo tanto, la entidad obtendrá, tanto flujos de efectivo contractuales así como venderá los activos financieros.

La ganancia o pérdida en un activo financiero medido a valor razonable con cambios en ORI, de acuerdo con el modelo de negocio del Puesto de Bolsa, deberá reconocerse en otro resultado integral, excepto las ganancias o pérdidas por deterioro de valor (para lo cual no se aplica el método de pérdidas esperadas requerido por la NIIF 9) y las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio, hasta que el activo financiero se dé de baja en cuentas o se reclasifique. Cuando un activo financiero se dé de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada anteriormente reconocida en otro resultado integral se reclasificará desde patrimonio al resultado del período como un ajuste de reclasificación (véase la NIC 1). Si el activo financiero se reclasifica desde la categoría de medición de valor razonable con cambios en otro resultado integral, la entidad contabilizará la ganancia o pérdida acumulada que estaba previamente reconocida en otro resultado integral de acuerdo con los párrafos 5.6.5 y 5.6.7.

Por su lado, las inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado, así como los otros activos mencionados arriba, se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales de esos activos.

El interés calculado utilizando el método del interés efectivo se reconocerá en el resultado del periodo.

Un activo financiero es considerado deteriorado si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo de este activo.

De acuerdo a las disposiciones de la SIMV, mencionadas más arriba de estas notas, se difiere el tratamiento contable de las operaciones de compra o venta al contado con venta o compra a plazo donde el título valor no está bloqueado por el intermediario, registrándose la misma como una venta o compra spot según corresponda. Asimismo, dada la prórroga otorgada por la SIMV el Puesto ha decidido no aplicar el modelo de pérdidas esperadas para los instrumentos financieros acorde a NIIF 9.

Las obligaciones con instituciones financieras, acreedores por intermediación y las cuentas por pagar y otros pasivos son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles. Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

- Las obligaciones por instrumentos financieros emitidos son reconocidas a su costo de adquisición y pagan una tasa de interés nominal, los gastos por concepto de intereses relacionados durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.
 - Las inversiones en sociedades, donde no se posee influencia significativa ni control, se registran al costo de adquisición menos cualquier deterioro de dicho valor.
- e. **Saldos y Transacciones en Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros. Los ingresos y gastos se traducen a la moneda funcional usando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la traducción de los activos y pasivos se registran como ganancia (pérdida) en cambio de moneda en el renglón de reajuste y diferencia de cambio neto (otros resultados) en los estados de resultados que se acompañan. La tasa de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (US\$) era de RD\$51.20 y RD\$48.19 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.
- f. **Deterioro de Activos no Financieros** - El Puesto evalúa, a la fecha de cada estado financiero, si hay alguna indicación de que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Los activos no financieros son evaluados por deterioro cuando existen indicaciones de que el valor en libros puede ser no recuperable.

Cuando se realiza el cálculo de estos valores la gerencia debe estimar los flujos futuros de efectivo esperados para los activos relacionados o para la unidad generadora y debe usar una tasa de descuento para calcular el valor presente de estos flujos de efectivo.

- g. **Provisiones** - Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, el Puesto de Bolsa tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación, y si dicha transacción puede ser razonablemente cuantificada. Las provisiones son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo
- h. **Ingreso por Dividendos** - Los ingresos por dividendos en acciones se reconocen cuando la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- i. **Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.
- j. **Propiedades, Planta y Equipos** - Los elementos de mejoras en propiedades, planta y equipos se miden al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, de existir alguna.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos por JMMB Puesto de Bolsa, S.A., incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para su uso previsto.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipos tienen vida útil distinta, son registradas como elementos separados (componentes significativos) de mejoras en propiedad, planta y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida por la disposición de un elemento de mejoras en propiedad, planta y equipos (calculada como la diferencia entre el valor obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento), se reconoce en resultados.

Costos Posteriores - Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que JMMB Puesto de Bolsa, S.A., reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimiento continuos se registran como gastos en los resultados cuando se incurren.

Depreciación - Las vidas útiles se calcula para amortizar el costo de los elementos de mejora en propiedad, planta, equipo y mejoras menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas y se reconocen en resultados.

Los elementos de mejoras en propiedad, planta, equipos y mejoras se deprecian desde la fecha en que los que estén instalados y listos para su uso o en el caso de activos construidos internamente desde la fecha que el activo este completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas de propiedad, planta y equipos son como sigue:

Categoría	Vida Útil
Mobiliarios oficina	5 años
Equipos de transporte	4 años
Equipos de computo	5 años
Mejoras en propiedad arrendada	4 años o vida del contrato el menor

- k. **Impuesto Sobre la Renta** - El impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y diferido, si corresponde.

El impuesto corriente es el resultante de la renta neta imponible del año utilizando la tasa impositiva establecida a la fecha del estado de posición financiera.

El impuesto diferido es reconocido como consecuencia de diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos utilizados para propósito de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos impositivos.

El monto del impuesto diferido es determinado basado en la realización esperada de los montos de activos y pasivos registrados utilizando la tasa impositiva a la fecha del estado de posición financiera. El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible futura sea compensada con las deducciones, generadas por el impuesto diferido. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

- l. **Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos** - Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que JMMB Puesto de Bolsa, S.A., reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por interés son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar, estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.
- m. **Intangibles** - Los activos intangibles están registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, los cuales corresponden principalmente al neto del software registrado por el Puesto. La amortización se reconoce con base al método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y método de amortización aplicado, son revisados al final de cada período sobre el que se informa y el efecto de cualquier cambio en dichas estimaciones es registrado sobre una base prospectiva.

- n. **Transacciones con Empresas Relacionadas** - Las transacciones con empresas relacionadas, consisten en compartir empleados, facilidades físicas y de administración de préstamos, intermediación en la colocación de papeles comerciales y manejo de cuentas corrientes, entre otras.
- o. **Beneficios a los Empleados** - Los beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen como gastos cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si JMMB Puesto de Bolsa, S.A., posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de servicios provistos por el empleado en el pasado y se puede hacer un estimado fiable.

Las prestaciones por terminación el Código de Trabajo de la República Dominicana requiere que los patronos paguen un auxilio de preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean por tiempo indefinido; terminados sin causa justificada. JMMB Puesto de Bolsa, S.A. registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajos son terminados por esta.

2. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El total de efectivo y equivalentes de efectivo es como se detalla a continuación:

	2018	2017
Efectivo en caja y bancos	RD\$ 277,461,535	RD\$368,128,336
Banco Múltiple de Lafise		
Certificados de depósito por US\$1,225,674 con tasa de interés de 3.15%, y vencimiento en enero de 2019, para 2018 y US\$1,250,026, tasa de interés de 3.25% y con vencimiento en enero de 2018 para el 2017.	61,528,825	60,238,755
BanESCO Banco Múltiple		
Certificado de depósito por US\$1,000,903, tasa de interés de 3.25% y con vencimiento en enero de 2018.		48,233,499
Banco Santa Cruz		
Certificado financiero en pesos dominicanos, a una tasa de interés promedio de 10.25%, con vencimientos en enero de 2019.	5,006,205	
Banco Múltiple de Lafise		
Certificado de depósito en pesos dominicanos, a una tasa de interés de 10.62% y con vencimiento en enero de 2019.	40,175,440	
Banco Promerica		
Certificado de depósito en pesos dominicanos, a una tasa de interés de 10.88% y con vencimiento febrero 2019.	<u>RD\$ 25,083,111</u>	
Total	<u>RD\$409,255,116</u>	<u>RD\$476,600,590</u>

3. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La composición de las inversiones en instrumentos financieros se presenta a continuación:

	2018	2017
A valor razonable con cambios en resultados		
Cuotas de participación en fondos	RD\$ <u>8,314,645</u>	RD\$ <u>171,392,433</u>
A valor razonable con cambio en ORI		
Gobierno de la República Dominicana	RD\$7,642,130,880	RD\$6,320,959,669
Bonos Corporativos	634,889,179	636,802,181
Bonos Soberanos	1,356,234,431	2,428,438,525
Rendimientos por cobrar	<u>320,637,837</u>	<u>279,673,834</u>
	<u>RD\$9,953,892,327</u>	<u>RD\$9,665,874,209</u>
A costo amortizado		
Inversiones en certificados financieros	RD\$ <u>145,385,477</u>	RD\$ <u>112,264,708</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existen los montos de RD\$891,797,492 y RD\$736,605,056, respectivamente, los cuales están dados como garantía de las operaciones de obligaciones con bancos e instituciones financieras como se revela en la Nota 13.

Vencimiento del Portafolio

Detalle de los vencimientos del portafolio de inversiones, es como sigue:

	2018	2017
A valor razonable con cambio en resultados		
Cuota de participación en fondos		
Entre 1 y 3 meses	RD\$ 8,314,645	RD\$ 125,481,772
Entre 1 y 5 años		<u>45,910,661</u>
Total	<u>RD\$ 8,314,645</u>	<u>RD\$ 171,392,433</u>
A valor razonable con cambio en ORI		
Gobierno de la República Dominicana		
Entre 1 y 3 meses	RD\$ 47,272,404	RD\$ 163,513,425
Entre 3 meses y 1 año	15,823,934	13,170,639
Entre 1 y 5 años	2,066,598,133	1,275,353,062
De 5 años en adelante:	<u>5,512,436,409</u>	<u>4,868,922,543</u>
Total	<u>RD\$7,642,130,880</u>	<u>RD\$ 6,320,959,669</u>
Bonos Corporativos		
Entre 1 y 3 meses:		
Entre 3 meses y 1 año	RD\$ 233,969,934	
Entre 1 y 5 años	100,846,593	RD\$ 211,968,504
De 5 años en adelante	<u>300,072,652</u>	<u>424,833,677</u>
Total	<u>RD\$ 634,889,179</u>	<u>RD\$ 636,802,181</u>
Bonos Soberanos		
Entre 1 y 5 años	RD\$ 45,433,131	RD\$ 2,569,105
De 5 años en adelante	<u>1,310,801,300</u>	<u>2,425,869,420</u>
Total	<u>RD\$1,356,234,431</u>	<u>RD\$ 2,428,438,525</u>

	2018	2017
Inversiones a costo amortizado		
Entre 1 y 3 meses	RD\$ 136,977,327	RD\$ 36,385,743
Entre 1 y 5 años		75,878,965
De 5 años en adelante	<u>8,408,150</u>	
Total	<u>RD\$ 145,385,477</u>	<u>RD\$ 112,264,708</u> (Concluye)

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

El siguiente detalle muestra la composición de los activos financieros a la fecha de reporte:

Al 31 de Diciembre de 2018 Activos Financieros a				
	Valor Razonable Cambios en Resultados	Valor Razonable Cambios en ORI	Costo Amortizado	Total
Efectivo y equivalente de efectivo			RD\$ 409,255,116	RD\$ 409,255,116
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	RD\$ 8,314,645	RD\$9,953,892,327	145,385,477	10,107,592,449
Cuentas por cobrar relacionadas			101,537,860	101,537,860
Otras cuentas por cobrar			4,125,871	4,125,871
Inversiones en sociedades			<u>6,900,307</u>	<u>6,900,307</u>
	<u>RD\$ 8,314,645</u>	<u>RD\$9,953,892,327</u>	<u>RD\$ 667,204,631</u>	<u>RD\$10,629,411,603</u>

Al 31 de Diciembre de 2017 Activos Financieros a				
	Valor Razonable Cambios en Resultados	Valor Razonable Cambios en ORI	Costo Amortizado	Total
Efectivo y equivalente de efectivo			RD\$ 476,600,590	RD\$ 476,600,590
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	RD\$171,392,433	RD\$9,665,874,209	112,264,708	9,949,531,350
Cuentas por cobrar relacionadas			78,446,731	78,446,731
Otras cuentas por cobrar			6,101,230	6,101,230
Inversiones en sociedades			<u>6,900,307</u>	<u>6,900,307</u>
	<u>RD\$171,392,433</u>	<u>RD\$9,665,874,209</u>	<u>RD\$ 680,313,566</u>	<u>RD\$10,517,580,208</u>

El siguiente detalle muestra la composición de los pasivos financieros a la fecha de reporte:

Al 31 de Diciembre de 2018 Pasivos Financieros a				
	Valor Razonable Cambios en Resultados	Valor Razonable Cambios en ORI	Costo Amortizado	Total
Obligaciones por financiamiento emitidos			RD\$ 217,217,954	RD\$ 217,217,954
Obligaciones con bancos e instituciones financieras			802,749,444	802,749,444
Acreedores por intermediación			118,581	118,581
Cuentas por pagar relacionadas			78,273,153	78,273,153
Otras cuentas por pagar			55,898,864	55,898,864
Otros pasivos	<u>RD\$</u>	<u>RD\$</u>	<u>8,392,317,275</u>	<u>8,392,317,275</u>
	<u>RD\$</u>	<u>RD\$</u>	<u>RD\$9,546,575,271</u>	<u>RD\$ 9,546,575,271</u>

Al 31 de Diciembre de 2017 Pasivos Financieros a				
	Valor Razonable Cambios en Resultados	Valor Razonable Cambios en ORI	Costo Amortizado	Total
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos			RD\$ 208,239,757	RD\$ 208,239,757
Obligaciones con bancos e instituciones financieras			601,532,639	601,532,639
Acreeedores por intermediación			214,281	214,281
Cuentas por pagar relacionadas			70,172,155	70,172,155
Otras cuentas por pagar			28,379,210	28,379,210
Otros pasivos	RD\$ _____	RD\$ _____	7,906,199,325	7,906,199,325
	RD\$ _____	RD\$ _____	RD\$8,814,737,367	RD\$8,814,737,367

5. INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las acciones de la Compañía en la Bolsa de Valores de la República Dominicana son acciones comunes, y tienen un derecho de voto de 9.99%. Esta inversión se valora al costo. En fecha 3 de octubre de 2018, mediante Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, se tomó la decisión de realizar la distribución y/o capitalización de las utilidades obtenidas por la sociedad durante el ejercicio fiscal 2017.

La Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas decidió que: i) La suma de RD\$102,025,382, correspondiente a las utilidades obtenidas por la sociedad durante el ejercicio fiscal 2017, fuesen capitalizados y distribuidas de manera proporcional entre los accionistas; ii) Cualquier remanente inferior al valor nominal de las acciones, ajustado por la reserva legalmente establecida en la Ley No. 19-00, sea pagado en efectivo. Mediante cheque No. 005989, el Puesto de Bolsa recibió RD\$2,273.98, por pago de dividendo en efectivo, los cuales fueron registrados en el Estado de Resultados del Puesto de Bolsa. Lo antes expuesto la Bolsa de Valores de la República Dominicana lo notificó mediante comunicación de fecha 17 de octubre de 2018.

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectúa transacciones con empresas relacionadas, estas transacciones consisten en compartir empleados, facilidades físicas y de administración de préstamos, intermediación en la colocación de papeles comerciales y manejo de cuentas corrientes, entre otros. Los saldos y transacciones más importantes con relacionadas, se presentan como sigue:

Balances -

	2018			
	Efectivo	Cuentas por Cobrar	Inversiones	Cuentas por Pagar
Banco Múltiple BDI, S.A.	RD\$ 9,538,307			
Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.	26,112	RD\$ 53,829	RD\$145,385,477	
JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión			33,589	
JMMB Sociedad Fiduciaria, S.A				
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero				

	2018			
	Efectivo	Cuentas por Cobrar	Inversiones	Cuentas por Pagar
JMMB Holding		RD\$ 93,700,034		
AFP JMMB BDI, S.A		155,223		
Jamaica Money Market Broker, Ltd.		7,595,185		RD\$78,273,153
Total	RD\$ 9,564,419	RD\$101,537,860	RD\$145,385,477	RD\$78,273,153 (Concluye)

	2017			
	Efectivo	Cuentas por Cobrar	Inversiones	Cuentas por Pagar
Banco Múltiple BDI, S.A.	RD\$13,081,525			
Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.	82,212	RD\$ 1,160	RD\$ 75,878,965	
JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión		13,060		
JMMB Sociedad Fiduciaria, S.A				
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero			45,910,661	
JMMB Holding		74,676,093		
AFP JMMB BDI, S.A		16,732		
Jamaica Money Market Broker, Ltd.		3,739,686		RD\$70,172,155
Total	RD\$13,163,737	RD\$ 78,446,731	RD\$121,789,626	RD\$70,172,155

Transacciones –

	2018						
	Venta de Valores Spot	Venta de Valores Forward	Compra de Valores Spot	Compra de Valores Forward	Rendimientos por Otras Obligaciones	Rendimiento por Línea de Crédito	Rendimiento por Depósito a la Vista
Banco Múltiple BDI, S.A.	RD\$ 50,092,224		RD\$ 301,892,822				RD\$ 597,353
Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.	959,616,920		901,428,463				19,044
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	140,805,041		144,128,138		RD\$ 1,924,787		
JMMB Merchant Bank, Ltd.							
JMMB FONDO MUTUO PLAZO 90 DIAS	140,487,038		137,420,750		778,250		
Fondo Mutuo de Dinero ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES JMMB BDI, S.A. (AFP JMMB BDI,S.A.)	5,000,796		5,016,004				
JMMB Fondo Mutuo de Rentabilidad Dinámica	1,471,858,536		538,629,758		226,244		
JMMB Sociedad Administradora de Fondos de inversión			21,641,712				
JMMB Holding		RD\$ 77,859,535		RD\$ 56,891,852			
Jamaica Money Market Broker, Ltd.			166,714,086				
Total	RD\$3,432,998,363	RD\$ 77,859,535	RD\$2,351,770,262	RD\$ 56,891,852	RD\$ 2,929,281	RD\$	RD\$ 616,397

	2017						
	Venta de Valores Spot	Venta de Valores Forward	Compra de Valores Spot	Compra de Valores Forward	Rendimientos por Otras Obligaciones	Rendimiento por Línea de Crédito	Rendimiento por Depósito a la Vista
Banco Múltiple BDI, S.A.	RD\$ 153,156,722		RD\$ 484,021,126				RD\$ 583,291
Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.	1,711,883,955	RD\$ 272,100,000	1,461,860,610	RD\$ 1,216,488,278			14,393
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	155,935,767	73,992,561	193,938,182		RD\$ 9,151,372		
JMMB Merchant Bank, Ltd.							
Fondo Mutuo de Dinero	127,512,325	76,379,087	34,821,836				
JMMB Fondo Mutuo de Rentabilidad Dinámica	379,773,625	234,666,153	208,627,610		3,641,063		
JMMB Sociedad Administradora de Fondos de inversión		1,020,000		4,984,218			
JMMB Holding		7,050,000		294,343,295			
Jamaica Money Market Broker, Ltd.							
Total	RD\$2,528,262,394	RD\$ 665,207,801	RD\$2,383,269,364	RD\$ 1,515,815,791	RD\$ 12,792,435	RD\$	RD\$ 597,684

7. MEJORAS EN PROPIEDAD, VEHICULOS Y EQUIPOS, NETOS

A continuación, se presenta el movimiento de las mejoras en propiedad arrendada, vehículos y equipos

	Mejoras en Propiedad Arrendada	Equipo de Transporte	Equipo de Cómputos	Mobiliarios y Equipos	Total
Costo:					
31-Dic-2017	RD\$ 25,326,182	RD\$ 3,565,120	RD\$16,821,858	RD\$ 15,014,201	RD\$ 60,727,361
Adiciones		4,093,375	1,691,093	600,048	6,384,516
Retiros		(2,268,781)			(2,268,781)
31-Dic-2018	25,326,182	5,389,714	18,512,951	15,614,249	64,843,096
Amortización acumulada:					
31-Dic-2017	(8,616,181)	(2,314,986)	(5,475,915)	(11,893,970)	(28,301,052)
Adiciones	(2,440,872)	(917,071)	(2,708,618)	(3,045,080)	(9,111,641)
Retiros		113,439			113,439
31-Dic-2018	(11,057,053)	(3,118,618)	(8,184,533)	(14,939,050)	(37,299,254)
Valor Neto:					
31-Dic-18	<u>RD\$ 14,269,129</u>	<u>RD\$ 2,271,096</u>	<u>RD\$10,328,418</u>	<u>RD\$ 675,199</u>	<u>RD\$ 27,543,842</u>
31-Dic-17	<u>RD\$ 16,710,001</u>	<u>RD\$ 1,250,134</u>	<u>RD\$11,345,943</u>	<u>RD\$ 3,120,231</u>	<u>RD\$ 32,426,309</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	2018	2017
Depósitos en garantía	RD\$ 643,279	RD\$ 846,173
Seguro pagados por anticipados	1,044,095	1,103,296
Otros pagos anticipados	<u>25,594,844</u>	<u>8,119,637</u>
Total	<u>RD\$27,282,218</u>	<u>RD\$10,069,106</u>

9. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Las obligaciones con instituciones financieras son las siguientes:

	Hasta 1 Mes	1 a 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	A más de 5 Años	Total
Al 31 de diciembre de 2018						
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos con tasa de interés 9.50%	RD\$ 200,000,000					RD\$ 200,000,000
Banco Popular Dominicano con tasas de 9.00% y 10.00%			RD\$ 600,000,000			600,000,000
Interés por pagar	<u>2,749,444</u>					<u>2,749,444</u>
Total	<u>RD\$ 202,749,444</u>		<u>RD\$ 600,000,000</u>			<u>RD\$ 802,749,444</u>
Al 31 de diciembre de 2017						
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos con tasa de interés 7.5%			RD\$ 200,000,000			RD\$ 200,000,000
Banco Popular Dominicano con tasas de 7.50% y 7.95%		RD\$400,000,000				400,000,000
Interés por pagar	<u>RD\$ 1,532,639</u>					<u>1,532,639</u>
	<u>RD\$ 1,532,639</u>	<u>RD\$400,000,000</u>	<u>RD\$ 200,000,000</u>			<u>RD\$ 601,532,639</u>

10. OBLIGACIONES POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS EMITIDOS

Las obligaciones por instrumentos financieros emitidos, se detallan como sigue:

Período	Acciones en Circulación	Capital	Interés por Pagar	Total
Al 31 de diciembre 2018	194,217	RD\$ 216,925,416	RD\$292,538	RD\$ 217,217,954
Al 31 de diciembre 2017	194,217	RD\$ 208,239,757		RD\$ 208,239,757

El balance de las obligaciones por instrumentos financieros emitidos, está compuesto por la emisión de acciones preferentes a un valor nominal de US\$22.25 cada una, el tenedor de dichas acciones no posee derecho a voto. Las mismas poseen un vencimiento de 5 años a partir de la fecha de emisión, y una tasa de interés de 7% anual, el pago de dividendos se realiza trimestral.

Durante el período comprendido del 1º de enero hasta 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Puesto de Bolsa, registró por concepto de gasto por obligaciones por instrumentos financieros emitidos, RD\$14,966,737 y RD\$14,363,027, respectivamente.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las otras cuentas por pagar, es como sigue:

	2018	2017
Proveedores locales	RD\$ 13,340,689	RD\$ 14,178,943
Otros proveedores	<u>42,558,175</u>	<u>14,200,267</u>
Total	<u>RD\$ 55,898,864</u>	<u>RD\$ 28,379,210</u>

12. ACUMULACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES

El detalle de las acumulaciones y otras obligaciones, es como sigue:

	2018	2017
Retención de empleados	RD\$ 1,269,942	RD\$ 1,234,159
Bonificación por pagar	<u>20,489,508</u>	<u>21,734,647</u>
Total	<u>RD\$ 21,759,450</u>	<u>RD\$ 22,968,806</u>

13. OTROS PASIVOS

El detalle de los otros pasivos que mantiene el puesto es como sigue:

	2018	2017
Denominado en dólares estadounidenses:		
US\$40,589,564 y US\$40,794,019 (para el 2017)	RD\$2,037,596,097	RD\$1,965,863,760
Denominado en pesos dominicanos	<u>6,354,721,178</u>	<u>5,940,335,565</u>
Total	<u>RD\$8,392,317,275</u>	<u>RD\$7,906,199,325</u>

Los otros pasivos están garantizados por ciertos valores y otros instrumentos mantenidos por el Puesto con un valor en nominal de RD\$7,516,009,779 (RD\$5,983,010,000 y US\$30,536,141) para 2018 y RD\$7,030,848,820 (RD\$5,540,936,423 y US\$30,917,460) para 2017.

El saldo denominado en dólares estadounidenses incluye intereses pagaderos de RD\$9,370,330 (US\$186,660) para el período finalizado en 2018 y RD\$7,083,818 (US\$146,998) para el período 2017. El saldo denominado en pesos dominicanos incluye intereses pagaderos de RD\$53,621,545, para 2018 y RD\$38,062,387 para 2017.

Durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2018, las tasas pactadas con el cliente oscilaban entre 6.10% y 10.15% para pactos realizados en pesos dominicanos y para pactos realizados en dólares estadounidenses entre 2.0% y 4.0% , para el período finalizado al 31 de diciembre de 2017, las tasas pactadas con el cliente oscilaban entre 5.75% y 10.55% para pactos realizados en pesos dominicanos y para pactos realizados en dólares estadounidenses entre 1.5% y 4.85%.

14. IMPUESTOS

Revisión de las Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos fiscales están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La administración de la Compañía considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales.

Impuesto Sobre la Renta - La tasa aplicable es de 27%. A los efectos del cómputo ordinario del impuesto sobre la renta, la conciliación de los resultados reportados en los estados financieros con la renta neta imponible, es como sigue:

	2018	2017
Resultados antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 159,029,906	RD\$ 131,928,747
Diferencias permanentes:		
Impuestos asumidos y no deducibles	14,860,959	12,260,882
Multas, recargos e intereses	127,015	325,437
Donaciones no admitidas	343,123	468,618
Ingresos sobre bonos del estado	(617,242,580)	(534,963,980)
Pérdidas sobre bonos del estado		
Otras diferencias imponibles	66,628	9,129,489
Otros gastos no deducibles		1,268,259
Otros ajustes negativos	(3,056)	(290,585)
	<u>(601,847,911)</u>	<u>(511,801,880)</u>
Diferencias temporales:		
Diferencia en depreciación	1,728,671	712,077
Diferencia cambiaria	6,538	(81,398)
Deficiencia en amortización de mejoras en propiedad arrendada	(177,600)	(137,442)
Provisiones	(375,436)	2,538,746
	<u>1,182,173</u>	<u>3,031,983</u>
Renta neta imponible después de las Pérdidas	<u>RD\$ (441,635,832)</u>	<u>RD\$ (376,841,150)</u>

Pérdidas Acumuladas - Al 31 de diciembre de 2018, el Puesto tuvo pérdidas por RD\$441,635,832, quedando un balance de RD\$472,809,408, pendiente por compensar, que podrán ser compensadas con beneficios fiscales futuros, si existieran. Abajo un detalle de las posibles compensaciones de acuerdo a su vencimiento:

Año	
2019	RD\$ 168,119,607
2020	133,402,491
2021	95,919,080
2022	<u>75,368,230</u>
Total	<u>RD\$ 472,809,408</u>

Impuesto Sobre los Activos - El impuesto sobre los activos presentado en el estado de resultados durante los ejercicios 2018 y 2017, por RD\$132,747 y RD\$157,163, fue determinado de conformidad con lo establecido en el Artículo 403 de la Ley 11-92, modificada por la Ley No. 557-05, la cual establece que las empresas intermediarias del mercado de valores le corresponde pagar el 1% sobre el total de bienes de uso y softwares, netos de su depreciación y amortización correspondiente, el cual es un impuesto mínimo, co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar anualmente el que resulte mayor.

	2018	2017
Activos sujetos a impuestos	RD\$ 13,274,712	RD\$ 15,716,307
Tasa impositiva	<u>1%</u>	<u>1%</u>
Impuesto determinado	<u>RD\$ 132,747</u>	<u>RD\$ 157,163</u>

Impuesto Sobre la Renta Diferido - Dado que el Puesto no posee experiencia respecto a los impactos futuros que dichos cambios pudieran generar, ni puede estimarlos confiablemente y que, en consecuencia, aún no se cuenta con la información suficiente para determinar la recuperabilidad del activo por impuesto diferido, el mismo no es reconocido por la compañía. A continuación, el importe no reconocido del impuesto diferido activo:

	2018	2017
Activos fijos	RD\$ 1,385,651	RD\$ 804,418
Mejora propiedad arrendada	384,950	(4,511,701)
Provisiones auditoría	876,876	978,244
Diferencia en cambio período	1,765	6,376
Pérdidas pendientes de compensar	<u>248,393,819</u>	<u>180,916,291</u>
Total base diferido	<u>RD\$ 251,043,061</u>	<u>RD\$178,193,628</u>

JMMB Puesto de Bolsa no registra el impuesto diferido, debido a que no proyecta ganancias fiscales en los próximos períodos.

15. PATRIMONIO

Capital Suscrito y Pagado y Reserva Legal Requerida - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital autorizado del Puesto, es de RD\$1,156,000,000.

A los diferentes cierres la estructura del capital, es como sigue:

	Acciones Aportadas en Circulación	Al 31 de Diciembre de 2018 (En Pesos Dominicanos)					
		Capital Social	Reserva Legal	Aportes no Capitalizados	Otro Resultado Integral	Resultados Acumulados (i)	Total Patrimonio
JMMB Holding SRL	8,087,582	RD\$ 808,758,200	RD\$ 161,751,640	RD\$ 1,985	RD\$(179,331,854)	RD\$ 118,281,882	RD\$ 909,461,853
Banco BDI, S. A.	808,724	80,872,400	16,174,480	198	(17,932,427)	11,827,688	90,942,339
América Corp., S. A.	808,724	80,872,400	16,174,480	198	(17,932,427)	11,827,688	90,942,339
Roberto Jiménez Collie	404,353	40,435,300	8,087,060	99	(8,966,014)	5,913,712	45,470,157
Keith Patrice Duncan	19	1,900	380	0	(421)	278	2,137
Donna Kaye Duncan – Scott	19	1,900	380	0	(421)	278	2,137
Noel Adverse Lyon	19	1,900	380	0	(421)	278	2,137
	<u>10,109,440</u>	<u>RD\$ 1,010,944,000</u>	<u>RD\$ 202,188,800</u>	<u>RD\$ 2,480</u>	<u>RD\$(224,163,985)</u>	<u>RD\$ 147,851,804</u>	<u>RD\$ 1,136,823,099</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio se integra como sigue:

	Acciones Aportadas en Circulación	Al 31 de Diciembre de 2017 (En Pesos Dominicanos)					
		Capital Social	Reserva Legal	Aportes no Capitalizados	Otro Resultado Integral	Resultados Acumulados (i)	Total Patrimonio
JMMB Holding SRL	8,087,582	RD\$ 808,758,200	RD\$ 187,755,845	RD\$ 1,985	RD\$ 424,736,947	RD\$ (34,946,718)	RD\$ 1,386,306,259
Banco BDI, S. A.	808,724	80,872,400	18,774,791	198	42,471,898	(3,494,524)	138,624,763
América Corp, S. A.	808,724	80,872,400	18,774,791	198	42,471,898	(3,494,524)	138,624,763
Roberto Jiménez Collie	404,353	40,435,300	9,387,186	99	21,235,477	(1,747,223)	69,310,839
Keith Patrice Duncan	19	1,900	441	0	998	(83)	3,256
Donna Kaye Duncan – Scott	19	1,900	441	0	998	(83)	3,256
Noel Adverse Lyon	19	1,900	441	0	998	(83)	3,256
	<u>10,109,440</u>	<u>RD\$ 1,010,944,000</u>	<u>RD\$ 234,693,936</u>	<u>RD\$ 2,480</u>	<u>RD\$ 530,919,214</u>	<u>RD\$ (43,683,238)</u>	<u>RD\$ 1,732,876,392</u>

- (i) El resultado acumulado presenta un estimado de la distribución porcentual por accionista común.

Capital Mínimo Exigido y Reserva Patrimonial - El Artículo 156 de la Ley No.249-17 que regula el mercado de valores de la República Dominicana establece que el capital mínimo requerido para los intermediarios de valores de RD\$50,000,000. Asimismo, requiere que cada titular de acciones pagará adicionalmente en numerario y al momento de su suscripción, un veinte por ciento (20%) del valor de cada acción para integrar el Fondo de Reserva Legal.

Capitalización - En fecha 23 de agosto de 2017, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas se decidió capitalizar un total de RD\$49,461,300.

Distribución de Dividendos en Efectivo - La Asamblea General Ordinaria de Accionistas decidió el 28 de abril de 2017, la distribución de dividendos en efectivo por un valor total de RD\$64,864,158.

Traspaso de las Reservas – Con la autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores según comunicación 43188 del 12 de enero de 2018, el Puesto procedió a traspasar el monto de RD\$32,505,136 de reserva legal a resultados acumulados, el cual corresponde al valor pagado en exceso en reservas legal por las obligaciones por instrumentos financieros emitidos en su momento, los cuales ahora son considerados instrumentos de pasivo de acuerdo al nuevo marco normativo requerido por esa Superintendencia.

16. RESULTADOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	2018	2017
Resultado por instrumentos financieros		
A valor razonable		
Rendimiento por inversiones a valor razonable	RD\$ 911,861,911	RD\$ 755,301,858
Ganancia o pérdida por ajuste valor de mercado	6,120,307	14,803,054
Ganancia (pérdida) en venta	<u>192,290,325</u>	<u>249,346,721</u>
	<u>RD\$1,110,272,543</u>	<u>RD\$1,019,451,633</u>
A costo amortizado		
Rendimiento certificado de depósitos e depósitos a la vista	RD\$ 22,916,847	RD\$ 24,686,335
Por instrumentos financieros emitidos	<u>(14,966,737)</u>	<u>(14,363,027)</u>
	<u>RD\$ 7,950,110</u>	<u>RD\$ 10,323,308</u>

17. INGRESOS (GASTOS) POR COMISIONES, CUSTODIA Y REGISTRO

Los ingresos por comisiones, custodia y registros, son como siguen:

	2018	2017
Comisiones de operaciones bursátiles	RD\$ 35,451	RD\$ 463,767
Gastos por comisiones y servicios	<u>(12,432,436)</u>	<u>(9,292,459)</u>
Total	<u>RD\$ (12,396,985)</u>	<u>RD\$ (8,828,692)</u>

18. INGRESOS (GASTOS)

Los ingresos (gastos), son como sigue:

	2018	2017
Diferencia cambiaria, neta	RD\$ 13,701,004	RD\$ 9,850,852
Resultado de inversiones en sociedades	3,056	505
Otros	<u>(612,170,495)</u>	<u>(552,521,366)</u>
Total ingresos no financieros	<u>RD\$ 598,466,435</u>	<u>RD\$ 542,670,009</u>

Los otros gastos por RD\$612,170,495 y RD\$552,521,366, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, corresponden a los gastos devengados por los otros pasivos, que se revelan en la Nota 13.

19. GASTOS POR FINANCIAMIENTO:

Los gastos por financiamiento, son como sigue:

	2018	2017
Gastos por obligaciones con instituciones financieras del país	RD\$ 52,455,139	RD\$ 33,261,134
Gastos por obligaciones con instituciones financieras del exterior	2,857,130	13,222,037
Comisiones agentes captadores	4,754,533	5,550,610
Cargos bancarios	1,838,813	1,437,124
Otros gastos financieros diversos	<u>192,111</u>	<u>122,642</u>
Total	<u>RD\$ 62,097,726</u>	<u>RD\$ 53,593,547</u>

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

Los gastos de administración y comercialización, son como sigue:

	2018	2017
Sueldos al personal	RD\$ 104,112,235	RD\$ 92,496,459
Beneficios al personal	41,508,135	40,351,658
Aportes al plan de pensiones	5,708,354	5,129,614
Cargas sociales	5,783,517	5,555,946
Otras compensaciones al personal	20,928,198	26,641,705
Viajes	4,498,070	7,306,729
Promoción y publicidad	7,283,682	13,254,013
Arrendamientos	17,883,514	16,015,056
Servicios profesionales	16,393,452	23,502,127
Amortizaciones	5,213,787	2,601,888
Gastos de depreciación	6,670,768	6,468,778
Cuotas y comisiones pagadas	6,959,000	6,945,000
Gastos de comunicación	5,435,118	5,188,337
Electricidad	2,210,114	2,263,775
Seguro y reaseguros	607,043	563,018
Mantenimiento y reparaciones	6,371,015	5,514,833
Otros	<u>28,665,599</u>	<u>32,955,010</u>
Total de gastos de administración y comercialización	<u>RD\$ 286,231,601</u>	<u>RD\$292,753,946</u>

21. RESULTADOS POR LINEAS DE NEGOCIOS

Al 31 de Diciembre de 2018																
Tipo de Contrato	Comisiones	Ajuste a Valor Razonable		A Valor Razonable		Otros		Intereses		A Costos Amortizado		Otros		Otros		Total RD\$
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
A valor razonable		10,261,221	(4,141,645)	489,053,227	(296,762,902)			921,464,449								1,119,874,350
A costo amortizado													(14,343,222)			(14,343,222)
Comisiones por operaciones bursátiles	35,451															35,451
Gastos por comisiones y servicios	(12,432,436)															(12,432,436)
Total	(12,396,985)	10,261,221	(4,141,645)	489,053,227	(296,762,902)			921,464,449					(14,343,222)			1,093,134,143

Al 31 de Diciembre de 2017																
Tipo de Contrato	Comisiones	Ajuste a Valor Razonable		A Valor Razonable		Otros		Intereses		A Costos Amortizado		Otros		Otros		Total RD\$
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	
A valor razonable		19,573,509	(4,770,455)	388,835,739	(139,489,018)			755,301,858								1,019,451,633
A costo amortizado								24,686,335					(14,363,027)			10,323,308
Comisiones por operaciones bursátiles	463,767															463,767
Gastos por comisiones y servicios	(9,292,459)															(9,292,459)
Total	(8,828,692)	19,573,509	(4,770,455)	388,835,739	(139,489,018)			779,988,193					(14,363,027)			1,020,946,249

22. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Un resumen de los riesgos asociados con estos instrumentos financieros y las políticas del puesto para la administración de estos riesgos se detalla como sigue:

Riesgo de Crédito o Riesgo de Contraparte - El seguimiento del riesgo de contraparte es una parte importante de las operaciones generales de la Compañía. Esto es como consecuencia del impacto negativo que podría tener en última instancia, si una de las contrapartes claves de la compañía incumple sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2018, JMMB Puesto de Bolsa S.A., invirtió en instrumentos de deuda con la siguiente calidad crediticia de BB a AAA. Las calificaciones se basan en la calificación de La Calificadora de Riesgo Fitch, Calificadora de Riesgo Feller-Rate y Standard and Poors.

El Gerente de riesgo revisa la concentración de crédito de los instrumentos de deuda mantenidos sobre la base de las contrapartes e industrias, según el manual de política de gestión de riesgo.

Sin embargo, los objetivos del departamento de riesgo de JMMB, es asegurarse de que se encuentra conforme con su contraparte y asegurarse de que exista un control adecuado para que no se añada una nueva contraparte sin verificación previa. A la fecha del estado de situación financiera, las exposiciones de los instrumentos de deuda del Puesto estaban concentradas en las siguientes emisiones:

- Banco Central de la República Dominicana
- Ministerio de Hacienda
- Bonos Corporativos
- Certificados de Depósitos
- Fondos Abiertos/cerrados

Al 31 de diciembre de 2018, JMMB Puesto de Bolsa S.A., no posee un riesgo significativo de contraparte importante asociado a la cartera de inversión. El 90% de la cartera se compone de bonos del gobierno emitidos por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda, el 10% en inversiones a corto plazo como Certificados Financieros de JMMB Bank, Bancos locales, Bonos Corporativos y Fondos abiertos.

Riesgo de Mercado - El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial en el valor de las carteras de inversión debido a los movimientos en los factores de mercado; estos se refieren a las tasas de interés y de cambio, los precios de las materias primas, la liquidez de los activos y así sucesivamente. Los cuatro tipos principales de riesgos de mercado son: riesgo de tipo de interés, riesgo de cambio, riesgo de capital y el riesgo de los productos. Como resultado de su modelo de negocio, la exposición más significativa de JMMB Puesto de Bolsa es a la tasa de interés y tipo de cambio.

Riesgo de Precio - Está asociado con las variaciones adversas en el precio de mercado de cualquier activo, pasivo o contrato que JMMB Puesto de Bolsa, S. A., mantenga en su balance, producto de variaciones en su precio. Utiliza el Valor en Riesgo (Var) y el vector de precios de RDVAL como herramienta para la medición y control de riesgo de JMMB Puesto de Bolsa, S. A.

Las políticas de riesgo de precio establecidas por la gerencia del Puesto requieren el manejo de tales riesgos asignando y monitoreando objetivos y restricciones en inversiones, diversificación de planes, limitación en inversiones en cada sector y mercado. Dado el tipo de inversiones que maneja el Puesto, no tiene concentración significativa en riesgo de precio.

Riesgo de Tasa de Interés - El riesgo de interés se monitorea a través de la estimación de la duración modificada del portafolio y la aplicación de diferentes escenarios de tasas de interés. Los escenarios no sólo tienen por objeto evaluar la vulnerabilidad del Puesto a movimientos paralelos en la curva de rendimiento, sino también a los cambios no paralelos de tasas de interés y cambios claves en las tasas de interés.

Este límite máximo de duración está sujeto a que JMMB Puesto de Bolsa S.A., tenga capital suficiente para absorber un aumento estimado de 300 bps en las tasas de interés. Cuando no se cumple esta condición, el Departamento de Riesgos podrá pedir que se tomen medidas para reducir aún más la duración y/o tamaño del portafolio, de tal manera, que el capital de la entidad pueda absorber al menos un choque de tasa de interés 300 bps.

La duración del Portafolio de JMMB Puesto de Bolsa S.A., es la siguiente:

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Duración del total del portafolio	4.53	4.94
Duración-Local (DOP) largo plazo	4.44	4.73
Duración-Local (US\$) largo plazo	4.64	5.47
Duración-Global largo plazo	4.95	5.71

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la duración global sobrepasaba los límites establecidos por las políticas establecidas por la entidad.

Riesgo de Tipo de Cambio - JMMB Puesto de Bolsa accede al fondeo y mantiene sus inversiones en monedas determinadas distinta de su moneda funcional. Esto da lugar a una posición neta larga o corta en moneda extranjera en base al mix de activos y pasivos en las respectivas monedas. Movimientos adversos en el tipo de cambio podrían resultar en pérdidas monetarias que afectan las ganancias de la empresa.

El dólar estadounidense, es la única otra divisa admisible en la que JMMB Puesto de Bolsa, S.A., puede mantener activos o recibir financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la posición neta en moneda extranjera de JMMB Puesto de Bolsa S.A., fue una posición larga de US\$2.3MM y US\$7.8MM, respectivamente, como se presenta a continuación:

	2018	2017
	US\$	US\$
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$ 3,700,348	US\$ 4,567,277
Inversiones en valores	42,228,581	47,540,395
Otras cuentas por cobrar	1,095,587	1,087,358
Otros activos	<u>820,977</u>	<u>209,959</u>
Total activos	47,845,493	53,404,989
Pasivos:		
Cuentas por pagar	(533,183)	(395,018)
Otros pasivos	(40,589,564)	(40,794,019)
Obligaciones por financiamientos emitidos	(4,321,223)	(4,321,223)
Otros pasivos	<u>(315,445)</u>	<u>(170,764)</u>
Total pasivos	<u>(45,759,415)</u>	<u>(45,681,024)</u>
Posición neta	<u>US\$ 2,086,078</u>	<u>US\$ 7,723,965</u>

El cambio en el tipo de cambio a continuación representa la evaluación de la administración de un posible cambio razonable en las tasas de cambio de divisas a la fecha de presentación:

	2018		2017	
	Cambios en la Tasa de Cambio	Efecto en Resultados	Cambios en la Tasa de Cambio	Efecto en Resultados
US\$	5%	RD\$ 5,841,465	5%	RD\$ 17,145,800

Riesgo de Liquidez - El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Puesto no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a su vencimiento. La gerencia está consciente de las implicaciones del riesgo de liquidez. En tal sentido mantiene adecuados niveles de efectivo e inversiones convertibles.

La principal razón financiera requerida para la liquidez de las operaciones de JMMB Puesto de Bolsa es la de activos líquidos al total de activos.

Cualquier déficit de liquidez será financiado por los accionistas de acuerdo a su proporción de participación, por otras entidades financieras, o por inversionistas seleccionados.

Riesgo de Liquidez	Diciembre	Diciembre
	2018	2017
Activos líquidos/total de activos	8.23%	6.83%

Un Índice mínimo de activos líquidos al total de activos de 8% debe mantenerse.

Riesgo Operativo u Operacional - El riesgo operativo representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, o error humano.

- ✓ Deficiencia del control interno
- ✓ Procedimientos inadecuados
- ✓ Errores humanos y fraudes
- ✓ Fallas en los sistemas informáticos

El departamento de Riesgo de JMMB Puesto de Bolsa S.A., facilita que se establezca y se cumpla un marco de riesgo operacional formal, brindando apoyo en la presentación de los informes de riesgo operacional. Esto se hace de forma continua, todas las exposiciones materiales al riesgo operacional de la entidad, y sus mitigantes relacionados, cuando se capturan los riesgos, se realizan recomendaciones se utiliza una matriz de riesgo operacional donde se computan todos los riesgos asociados de cada departamento marcando un mapa de color dependiendo de la gravedad del riesgo.

Mientras que la función de gestión de riesgos, es responsable de la existencia de un marco de gestión del riesgo operativo apropiado y proporciona información sobre los riesgos operacionales, Operaciones, auditoría interna y cumplimiento, actúan como puntos adicionales de control, evaluación de los controles y el cumplimiento de los requisitos regulatorios, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, todos los inconvenientes tecnológicos fueron reportados oportunamente y los mismos fueron resueltos por el departamento de tecnología.

Riesgo Legal – Corresponde a la posible pérdida debida al incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, a la emisión de resoluciones administrativas o judiciales desfavorables y a la aplicación de sanciones con relación a las operaciones, se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción.

El riesgo legal se puede clasificar en función de las causas que lo originan en:

- ✓ Riesgo de documentación
- ✓ Riesgo legal o de legislación
- ✓ Riesgo de capacidad

Al 31 de diciembre de 2018, JMMB Puesto de Bolsa S.A., no obtuvo sanción de parte de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Riesgo Reputacional - Es el riesgo de que se forme una opinión pública negativa sobre el servicio prestado. El riesgo reputacional puede derivar en acciones que fomenten la creación de una mala imagen o un posicionamiento negativo en la mente de los clientes, de tal forma que se produzca una migración de fondos hacia otras entidades debido a una pérdida de credibilidad.

Al 31 de diciembre de 2018, JMMB Puesto de Bolsa S.A., no tiene hechos relevantes que afecte el riesgo reputacional del Puesto de Bolsa.

Flujo de Caja Estático y Flujo de Caja Acumulado:

Al 31 de Diciembre de 2018 Expresado en Pesos Dominicanos											
Plazo	7 Días	15 Días	30 Días	60 Días	90 Días	180 Días	360 Días	Mayor a 360 Días	Total Bandas	Total 30 Días	Total 90 Días
Pasivos financieros:											
Depósitos a plazo y Repos		6,757,510	71,964,890	295,841,402	364,331,766	2,508,403,923	4,884,593,748	197,432,161	8,329,325,400	78,722,400	738,895,568
Operaciones de financiamientos											
Operaciones con instituciones de intermediación financiera											
Contratos de derivados											
Total pasivos		<u>6,757,510</u>	<u>71,964,890</u>	<u>295,841,402</u>	<u>364,331,766</u>	<u>2,508,403,923</u>	<u>4,884,593,748</u>	<u>197,432,161</u>	<u>8,329,325,400</u>	<u>78,722,400</u>	<u>738,895,568</u>
Activos financieros:											
Efectivo y equivalentes	409,255,116								409,255,116	409,255,116	
Instrumento financiero de cartera propia disponible					27,598,001	8,400,980	1,120,967	9,596,134,547	9,633,254,495		27,598,001
Contratos de derivados											
Total activos	<u>409,255,116</u>				<u>27,598,001</u>	<u>8,400,980</u>	<u>1,120,967</u>	<u>9,596,134,547</u>	<u>10,042,509,611</u>	<u>409,255,116</u>	<u>27,598,001</u>
Flujo de caja estático	<u>409,255,116</u>	<u>(6,757,510)</u>	<u>(71,964,890)</u>	<u>(295,841,402)</u>	<u>(336,733,765)</u>	<u>(2,500,002,943)</u>	<u>(4,883,472,781)</u>	<u>9,398,702,386</u>			
Flujo de caja acumulado	<u>409,255,116</u>	<u>402,497,606</u>	<u>330,532,716</u>	<u>34,691,314</u>	<u>(302,042,451)</u>	<u>(2,802,045,394)</u>	<u>(7,685,518,175)</u>	<u>1,713,184,211</u>			

Flujo de Caja Estático y Flujo de Caja Acumulado:

Al 31 de Diciembre de 2017 Expresado en Pesos Dominicanos											
Plazo	7 Días	15 Días	30 Días	60 Días	90 Días	180 Días	360 Días	Mayor a 360 Días	Total Bandas	Total 30 Días	Total 90 Días
Pasivos financieros:											
Depósitos a plazo y repos		51,323,146	113,961,490	164,028,109	774,497,130	6,168,615,074	509,666,302	78,961,869	7,861,053,120	165,284,636	1,103,809,875
Operaciones de financiamientos								208,239,757	208,239,757		
Operaciones con instituciones de intermediación financiera					400,000,000		200,000,000		600,000,000		
Contratos de derivados											
Total pasivos		<u>51,323,146</u>	<u>113,961,490</u>	<u>164,028,109</u>	<u>1,174,497,130</u>	<u>6,168,615,074</u>	<u>709,666,302</u>	<u>287,201,626</u>	<u>8,669,292,877</u>	<u>165,284,638</u>	<u>1,103,809,875</u>
Activos financieros:											
Efectivo y equivalentes	476,600,590								476,600,590	476,600,590	476,600,590
Instrumento financiero de cartera propia disponible			49,431,185			54,413,223	86,494,459	9,479,518,649	9,669,857,516	49,431,185	49,431,185
Contratos de derivados											
Total activos	<u>476,600,590</u>		<u>49,431,185</u>			<u>54,413,223</u>	<u>86,494,459</u>	<u>9,479,518,649</u>	<u>10,146,458,106</u>	<u>489,670,589</u>	<u>13,069,999</u>
Flujo de caja estático	<u>476,600,590</u>	<u>(51,323,146)</u>	<u>(64,530,305)</u>	<u>(164,028,109)</u>	<u>(1,174,497,130)</u>	<u>(6,114,201,851)</u>	<u>(623,171,843)</u>	<u>9,192,317,023</u>			
Flujo de caja Acumulado	<u>476,600,590</u>	<u>425,277,444</u>	<u>360,747,139</u>	<u>196,719,030</u>	<u>(977,778,100)</u>	<u>(7,091,979,951)</u>	<u>(7,715,151,794)</u>	<u>1,477,165,229</u>			

23. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las principales estimaciones efectuadas en función de la mejor información disponible, corresponden a la determinación de los valores razonables de instrumentos financieros, los cuales fueron medidos de acuerdo a las metodologías establecidas en la NIIF según los niveles establecidos en las políticas contables del Puesto.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, un detalle por nivel de activo se presenta a continuación:

Al 31 de Diciembre de 2018				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cuotas de participación en fondos		RD\$ 8,314,645		RD\$ 8,314,645
Gobierno de la República Dominicana		7,642,130,880		7,642,130,880
Bonos Corporativos		634,889,179		634,889,179
Bonos Soberanos		<u>1,356,234,431</u>		<u>1,356,234,431</u>
		<u>RD\$ 9,641,569,135</u>		<u>RD\$ 9,641,569,135</u>

Al 31 de Diciembre de 2017				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Cuotas de participación en fondos		RD\$ 171,392,433		RD\$ 171,392,433
Gobierno de la República Dominicana		6,320,959,669		6,320,959,669
Bonos Corporativos		636,802,181		636,802,181
Bonos Soberanos		<u>2,428,438,525</u>		<u>2,428,438,525</u>
		<u>RD\$ 9,557,592,808</u>		<u>RD\$ 9,557,592,808</u>

24. PLAN DE BENEFICIOS BASADOS EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 la entidad no cuenta con planes de beneficios basado en acciones.

25. INSTRUMENTOS FINANCIEROS CON RIESGO FUERA DEL BALANCE GENERAL Y OTRAS CUENTAS DE ORDEN:

	2018	2017
Encargos de confianza deudoras	RD\$11,696,651,524	RD\$4,391,908,952
Otras cuentas de orden deudoras	<u>2,614,588,800</u>	<u>2,378,106,360</u>
Total	<u>RD\$14,311,240,324</u>	<u>RD\$6,770,015,312</u>

El balance presentado en las cuentas de Encargo de Confianza está compuesto por el valor nominal y los rendimientos a valor nominal correspondiente a los títulos valores de deuda, para los cuales la entidad recibe un mandato de intermediación de clientes.

El balance de las otras cuentas de orden está compuesto por el valor nominal de los títulos valores de deuda, cedidos en garantías para líneas de créditos obtenidas con entidades financieras y el balance disponible de dichas líneas de crédito.

26. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Al 31 de diciembre de 2018, el Puesto de Bolsa no tiene inversiones, transacciones u operaciones pasivas o activas efectuadas que no se ajustan a la Ley de Mercado de Valores y a las Normas y Resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

27. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES SOBRE EL AÑO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, PARA UNA PRESENTACIÓN MAS ADECUADA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron re expresados principalmente para presentar el saldo y las transacciones de los acuerdos de recompra como otros pasivos y otros gastos respectivamente, esto en virtud de la comunicación 49113 de fecha 31 de enero de 2019, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Un detalle de los efectos de dicho ajuste, es como sigue:

Descripción	2017		2017
	Antes de Ajustes y Reclasificaciones	Ajustes y Reclasificaciones	Después de Ajustes y Reclasificaciones
ESTADOS DE POSICION FINANCIERA			
Obligaciones por financiamiento	RD\$7,906,199,325	RD\$(7,906,199,325)	
Otros pasivos		RD\$ 7,906,199,325	RD\$ 7,906,199,325
ESTADO DE RESULTADOS			
INTEGRALES			
Gastos por financiamiento	RD\$ 607,029,719	RD\$ (553,436,172)	RD\$ 53,593,547
Otros ingresos (gastos)	RD\$ 914,806	RD\$ (553,436,172)	RD\$ (552,521,366)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO			
Adquisición de obligaciones por financiamiento	RD\$1,413,340,323	RD\$(1,413,340,323)	
Otros pasivos		RD\$ 1,413,340,323	RD\$1,413,340,323

28. ESTADOS FINANCIEROS AJUSTADOS POR INFLACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018, no aplica ajustar los estados financieros por inflación.

* * * * *