

## Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.

<b>Comité No. 10/2021</b>	
<b>Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>Fecha de comité: 27 de mayo de 2021</b>
Periodicidad de actualización: Anual	Bancos de Ahorro y Crédito, RD

<b>Equipo de Análisis</b>		
Román Caamaño <a href="mailto:rcaamano@ratingspcr.com">rcaamano@ratingspcr.com</a>	Donato Rivas <a href="mailto:drivasi@ratingspcr.com">drivasi@ratingspcr.com</a>	809-373-8635

<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>			
Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	05/07/2019	28/08/2020	27/05/2021
Fortaleza Financiera	doBBB	doBBB	doBBB
Emisiones Corto Plazo	do2	do2	do2
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva

### Significado de la Calificación

Categoría BBB. Fortaleza Financiera: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Categoría 2: Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

*La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación de doBBB de Fortaleza Financiera y do2 a las Emisiones de Corto Plazo, con cambio de perspectiva de 'Estable' a 'Positiva'.

La calificación de Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A. se fundamenta en el robusto crecimiento de la cartera de créditos, que aunado a una considerable posición en cartera de inversiones de buena calidad y rendimiento; permitieron, por tanto, exceder por primera vez el punto de equilibrio financiero y mantener niveles aceptables de solvencia en un año atípico. Asimismo, la calificación se sustenta en el apoyo y trayectoria del grupo financiero JMMB.

### Perspectiva

Positiva

### Resumen Ejecutivo

Las calificaciones de riesgo de JMMB Bank, S.A. se basaron en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Fuerte incremento de la cartera crediticia y aceptable niveles de morosidad.** Al 31 de diciembre de 2020, JMMB Bank registró un fuerte crecimiento interanual de su cartera de créditos bruta pasando de RD\$1,420.4 millones (dic-19) a RD\$2,200 millones (dic-20), implicando una variación porcentual de 54.9%, a pesar de la desaceleración económica causado por la pandemia del COVID-19. Dicha ampliación de la cartera fue debido principalmente a las políticas monetarias expansivas para contrarrestar el revés económico observado desde el primer semestre del 2020; contribuyendo, de este modo, a mayores colocaciones de créditos a actividades inmobiliarias, construcción, comercio al por mayor y por menor y de consumo. La

entidad bancaria alcanzó estos resultados, atribuido a los desembolsos en créditos comerciales. Por su parte, la morosidad de la cartera reflejó un ligero aumento interanual situándose de 1.3% (dic-19) a 2.5% (dic-20), aunque justificable, atribuido a los atrasos registrados en los negocios por los cierres temporales de las actividades económicas durante los primeros meses de la pandemia.

- **Alta calidad de la cartera de inversiones.** A la fecha de análisis, la cartera de inversiones mantuvo un perfil conservador con instrumentos financieros emitidos por el Banco Central y Hacienda, y constató una disminución interanual por 18.6% con respecto a diciembre 2019, alcanzando el monto de RD\$738 millones; siendo los instrumentos del Banco Central<sup>1</sup> con el de mayor participación con un 86%, seguido del Ministerio de Hacienda con el restante 14%. Este decrecimiento interanual respondió a la estrategia de inversiones del Banco que consistió en la reestructuración de la cartera con el fin de disminuir la duración y la exposición al riesgo de precio, y también consistió en una respuesta a las condiciones de la curva de rendimientos en el mercado ocasionado por la incertidumbre de la pandemia del COVID-19.
- **Resultados positivos y mejora de la rentabilidad.** A nivel operativo, la entidad bancaria registró su primer cierre fiscal con utilidades netas desde sus inicios con el nuevo nombre comercial. Los ingresos financieros a la fecha de análisis experimentaron crecimiento de RD\$248.1 millones a RD\$385.9 millones, atribuido al incremento en la generación de intereses y comisiones por créditos (+51.7%), destacándose un margen operacional bruto por la suma de RD\$176.4 millones (+44.5%) luego de los gastos financieros y provisiones y otros resultados operacionales. A pesar de observarse un incremento de gastos de operaciones (+25.9%) principalmente por contrataciones de nuevo personal; el Banco mostró un resultado operacional positivo por RD\$4.3 millones que, aunado a las aplicaciones de otros ingresos y gastos extraordinarios e impuestos sobre la renta, concluyó el cierre fiscal del 2020 con una utilidad neta por RD\$18.1 millones. Por lo que, las métricas de rentabilidad marcaron positivo, en comparación con el período anterior 2019, con un ROAA de 0.6% (dic-19: -0.3%) y un ROAE de 5.7% (dic-19: -2.1%).
- **Adecuados niveles de solvencia.** Al 31 de diciembre de 2020, la solvencia regulatoria fue de 13.2%, sobrepasando el 10% mínimo regulatorio, aunque menor al reflejado en el año 2019 por 15.7% y al sistema por 22.3%, debido a que se mantuvo el patrimonio técnico similar al período anterior y se observó un aumento de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticios (+59.9%).
- **Soporte del Grupo JMMB.** JMMB Bank pertenece al grupo económico de JMMB Group Limited de origen jamaicano que acumula 29 años de experiencia en el sector financiero y con presencia en tres países de la región caribeña. Al 31 de diciembre de 2020, además de JMMB Bank, el holding es propietaria de JMMB Puesto de Bolsa, JMMB SAFI y AFP JMMB BDI, los cuales crean sinergia en apoyo al Banco por medio de inversiones.

#### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado en sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de septiembre de 2016.*

#### **Información Utilizada para la Calificación**

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020. Resultados Históricos de 2016 a 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, detalle de cartera vencida y detalle de los principales deudores
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Gestión Integral de Riesgos.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de Gestión Integral de Riesgos, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de los principales depositantes.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Gestión Integral de Riesgos.

#### **Contexto Económico**

Según el Informe de la Economía Dominicana de Enero-Diciembre 2020 publicado por el Banco Central, el Producto Interno Bruto (PIB) constató una variación interanual de -6.7%, menor a lo reflejado del período 2019 (5.1%). Dicho comportamiento reportado se explica por el impacto de las medidas gubernamentales restrictivas para contener el auge del COVID-19 en la población, que influyó en la paralización de las actividades comerciales y sociales en el país. Ante la coyuntura económica y sanitaria,

<sup>1</sup> Notas del Banco Central, Certificado de Inversión Especial BCRD y Depósitos remunerados a corto plazo

el Banco Central hizo uso de las políticas monetarias expansivas para estimular el financiamiento a los sectores productivos del país, y amortiguar el bajo dinamismo reportado en el período de análisis.

Ante el resultado del PIB, los siguientes sectores fueron determinantes para moderar el decrecimiento económico del período: Salud (12.5%), Servicios Financieros (7.1%), Actividades Inmobiliarias (3.8%), Agropecuaria (2.8%), Comunicaciones (2.7%), Administración Pública (0.8%), Energía y Agua (0.4%). Según el informe, el dinamismo observado por el sector de intermediación financiera, seguros y actividades conexas estuvo explicado por el impulso inducido por el programa de provisión de liquidez en moneda nacional por unos RD\$190 mil millones (4.0% del PIB), a través de reportos, liberación del encaje legal y ventanillas de financiamiento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS							
INDICADORES	ANUAL					PROYECCIONES ANUAL <sup>1</sup>	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (var. %)	6.6%	4.6%	7.0%	5.1%	-6.7%	5.0%	5.0%
Inflación acumulada (IPC)	1.70%	4.20%	1.17%	3.66%	5.55%	4.0%	4.0%
Tipo de Cambio (var. %)	2.3%	3.2%	4.2%	3.6%	9.3%	4.0%	4.0%
Exportaciones (var. %)	4.2%	2.8%	7.8%	2.8%	-8.0%	-	-
Importaciones (var. %)	2.9%	1.7%	14.2%	0.04%	-15.9%	-	-
Desempleo	13.3%	12.0%	11.0%	9.9%	15.0%	-	-
Deuda Externa Consolidada / PIB	25.1%	25.1%	27.0%	26.6%	39.3%	-	-
Tipo de cambio promedio (US\$)	46.72	48.32	50.48	51.33	56.47	59.33	61.71

\* Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a diciembre 2020 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

<sup>1</sup>Tasa de Ocupación Ampliada (SU3), según Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo.

Fuente: BCRD y MEPyD / Elaboración: PCR

## Contexto Sistema

A diciembre 2020, la Banca de Ahorro y Crédito estuvo representada por 14 instituciones que se caracterizaron por dirigir sus productos y servicios a un nicho de mercado en específico. Estas instituciones financieras se enfocan usualmente en préstamos de consumo y financiación de vehículos y las Mipymes.

Estas entidades de intermediación financiera son supervisadas por la Superintendencia de Bancos (SB) por medio de la Ley 183-02 y sus normativas complementarias. Dichos bancos solo tienen facultad de realizar operaciones que detalla los artículos 42, 44 y 45 de la citada ley. A diferencia de los Bancos Múltiples, estas entidades poseen limitadas operaciones, es decir una menor oferta de productos y servicios bancarios.

## CIFRAS DEL SECTOR A DICIEMBRE 2020<sup>2</sup>

Bancos de Ahorro y Crédito	Total de Activos	Total de Pasivos	Patrimonio	Disponibilidades	Cartera Neta de Créditos	Cartera de Inversiones Netas	Obligaciones Depositarias	Valores en Circulación	Fondos Tomados a Préstamo
ADOPEM	9,571	6,338	3,232	606	6,046	2,658	2,261	2,497	1,251
MOTOR CREDITO	8,031	5,904	2,127	1,197	6,492	186	170	4,426	865
BANFONDESA	7,541	6,274	1,267	595	4,690	1,995	3,170	1,932	934
CONFISA	3,712	2,885	827	326	2,521	779	0	2,689	0
JMMB	3,486	3,156	330	509	2,155	738	114	2,304	2
UNION	3,359	3,122	237	976	1,578	611	174	2,701	56
BANCO BACC	3,303	1,949	1,354	340	2,663	84	0	1,466	272
FIHOGAR	2,276	1,999	277	241	1,399	527	214	1,676	95
BANCOTUI	1,522	1,335	187	476	964	56	1,286	16	0
ATLANTICO	955	837	118	45	613	200	35	664	0
GRUFICORP	852	693	159	117	705	5	0	663	0
COFACI	542	402	140	16	380	113	2	365	24
BONANZA	375	231	144	20	296	32	166	0	58
EMPIRE	298	88	210	32	125	65	26	51	0

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB) / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, cuatro entidades<sup>3</sup> agruparon el 63% del mercado. Y, a la misma fecha, el mercado ocupó el 2% del total de activos consolidados del Sistema Financiero<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> Cifras no auditadas al 31 de diciembre de 2020 disponibles a la fecha de análisis publicadas por la Superintendencia de Bancos (SB)

<sup>3</sup> ADOPEM, BANFONDOSA, Motor Crédito y CONFISA

<sup>4</sup> El Sistema Financiero abarca las siguientes entidades: Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorros y Préstamos, Bancos de Ahorro y Crédito, Corporaciones de Crédito y Entidades Públicas de Intermediación Financiera

## Análisis de la institución

### Reseña

El Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A. fue formalmente constituido en fecha de febrero del 2004; no obstante, inició operaciones en diciembre del 2005, bajo el nombre social de Banco de Ahorro y Crédito Río, S.A. En julio 2015, la Junta Monetaria autorizó el cambio de razón social y de domicilio para que iniciara operaciones bajo el nombre de Banco de Ahorro y Crédito JMMB Bank, S.A.

El principal accionista del Banco es JMMB Holding Company Limited, S.R.L., que aglomera otras entidades financieras en el país y que integra a JMMB Group Limited que es un grupo financiero de capital jamaicano. La oficina principal del Banco se localiza en la avenida Gustavo Mejía Ricart No. 102 en la ciudad de Santo Domingo y actualmente cuenta con una sucursal en la provincia de Santiago de los Caballeros.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que JMMB Bank tiene un nivel de desempeño Sobresaliente<sup>5</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Todos los accionistas disponen de iguales condiciones, y pueden plantear los temas de agenda bajo un procedimiento formal. El voto es delegable en las reuniones a través de un procedimiento formal establecido. Los miembros del Consejo reportan una carrera y experiencia en finanzas, recursos humanos, y administrativos. El Banco realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando con un procedimiento formal.

Los principales comités del Banco son los siguientes: Comité de Nombramientos y Remuneraciones, Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité Ejecutivo, Comité de Cumplimiento, Comité de Auditoría, Comité ALCO y Comité Comercial.

El Banco realiza sus operaciones bajo lo establecido en la Ley Monetaria y Financiera (183-02) y su normativa complementaria, así como por lo aprobado por la Junta Monetaria de la República Dominicana y la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SB), los miembros del consejo de directores y la alta gerencia del Banco. El Consejo de Administración o Directorio es la estructura de mayor autoridad del Banco, y opera bajo las normas internas y regulatorias establecidas. Dicho órgano traza las estrategias de la entidad y la administración está conducido por el CEO.

ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A DICIEMBRE 2020)			
ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
JMMB Holding Company Limited, SRL	90.25%	Juan José Melo	Chief Country Officer RD
Enchamar, S.A.	9.54%	Indalecio López	CEO JMMB Bank
Jesús Enrique Armenteros Rius	0.19%	Carolina Pichardo	Country Legal General Counsel
<b>DIRECTORIO</b>		Patria Rivera	Country Chief Financial Officer
Archibald Campbell	Presidente – Miembro Externo	Denisse Pichardo	Country Chief Culture & Human Development Officer
Juan José Melo Pimentel	Vicepresidente – Miembro Interno	Virginia Henríquez	Country Chief Marketing & Communications Officer
Denisse Pichardo	Secretaria – Miembro Interno	Laura Aybar	Country Chief Operations Officer
Xiomara Vanessa Apatano	Comisario	Alfonso Rodríguez	Country Treasurer
Alberto Emilio Fiallo	Miembro Independiente	Karla Carniel	Country Risk Officer
Keith Duncan	Miembro Externo	Juan Pablo Lauterio	Senior Corporate Manager IT
Lizette Solano	Miembro Independiente	Tomás Pimentel	Country Chief Client Partnership Officer
Roberto Arias	Miembro Externo	Loricel Díaz	Country Compliance Officer
		Fanny Ulerio	Country Financial and Reporting Manager
		Madelyn Mateo	Country Regulatory and Compliance Manager
		Gabina Ramírez	Risk Manager
		Yadith Chong-Hing	Operations Manager
		Saiyonara Batista	Branch Manager
		Jennifer Canalda	Treasury Manager
		Horacio Javier	Client Partnership Manager
		María José Marte	Internal Auditor
		Jaymy Jiménez	Compliance Officer

Fuente: JMMB Bank, S.A. y SB /Elaboración: PCR

### Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que JMMB Bank tiene un nivel de desempeño Aceptable<sup>6</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

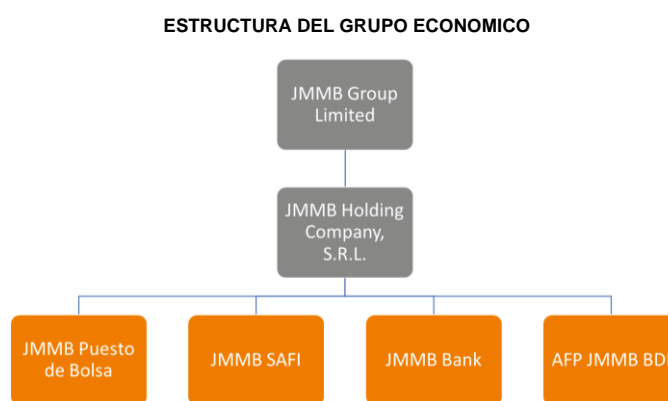
<sup>5</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

<sup>6</sup> Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

El Banco ha identificado cuáles son sus grupos de interés, pero no ha realizado un proceso formal de consulta. En materia ambiental, no cuenta con programas que impulse la cultura del reciclaje y de ahorro energético. Por otro lado, a la fecha de estudio no ha identificado los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático y no ha evaluado los impactos del cambio climático en la situación financiera. Asimismo, el Banco no evalúa a sus proveedores con criterios ambientales. La entidad no posee multas o sanciones por instituciones gubernamentales en la materia ambiental. En cuanto a su participación con la comunidad, el Banco realiza acciones que promueve su participación en la comunidad, pero no forman parte de programas formales. Por otra parte, realiza algunas acciones que promueven la igualdad de oportunidades laborales, pero no forman parte de programas formales; y, ofrece beneficios de ley y complementarios a sus colaboradores.

### **Grupo Económico**

JMMB Group Limited inició en el año de 1992 al convertirse en la primera empresa de corretaje de mercado de dinero en Jamaica, y luego de unos años iniciaron un plan de expansión que incluyó entre sus destinos a Trinidad y Tobago con la adquisición y constitución de empresas. En el año 2007, formaliza su presencia en República Dominicana con las operaciones de JMMB Puesto de Bolsa; sumándose con el paso de los años otras entidades como: JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (2014), JMMB Bank (2015) y AFP JMMB BDI (2016).



Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

### **Operaciones y Estrategias**

#### **Operaciones**

JMMB Bank, S.A. cuenta con una gama de productos y servicios bancarios enfocados a al sector consumo, PyME y corporativo. A la fecha de análisis, la entidad bancaria mantuvo 79 colaboradores.

#### **Productos**

JMMB Bank ofrece los siguientes productos y servicios:

#### **Banca Personal**

- Crédito de Consumo (Préstamo Personal, Préstamo con Garantía Valor, Préstamos de Vehículos (Nuevo y Semi-Nuevo), Préstamo Consolida Tus Deudas, Préstamos Nómina, Préstamo Limpia Tu Tarjeta)
- Préstamos Hipotecarios y Préstamos Pre-Hipotecarios a Tu Medida
- Préstamos Educativos a la Medida
- Cuentas de Ahorro

#### **Banca Comercial**

- Préstamos comerciales, línea de crédito y préstamos nómina

#### **Estrategias corporativas**

A pesar de los efectos negativos del COVID-19 sobre la economía, JMMB Bank logró alcanzar el punto de equilibrio de sus operaciones, y tienen como meta continuar consolidando el crecimiento de sus ingresos para el 2021. Como parte de la estrategia, tienen contemplado ampliar su red de sucursales, siendo la provincia de Santo Domingo Este y el sur del Distrito Nacional sus principales objetivos para el 2021.

Los siguientes son las iniciativas para ser aplicadas para el 2021:

- Desarrollo de una oferta integrada de servicios financieros a través de las filiales del grupo en el país, la cual se basa primordialmente en la ampliación de la propuesta de valor ofrecida a los clientes a través de un servicio personalizado y soluciones integrales.
- Implementación de una gestión de tesorería integrada a través de las filiales, gestionando activamente los portafolios de activos y pasivos creando eficiencias con el fin de mejorar la rentabilidad para los clientes y accionistas.
- El equipo humano constituye el principal activo de JMMB Bank, por lo que estará implementando diferentes iniciativas para seguir desarrollando sus talentos, como la expansión del plan de capacitación, que ha sido diseñado para afianzar a sus colaboradores con los conocimientos que promuevan la oferta integrada de soluciones financieras.
- Modificación y mejora de los procesos operacionales internos a través de la digitalización. Dada la coyuntura de la pandemia del COVID-19, el Banco continuará trabajando para la simplificación de los procesos operativos a través de la digitalización con el fin de mejorar su experiencia con sus clientes.

Entre algunos de los objetivos de JMMB Group para el 2021-2022 se encuentran los siguientes:

- Modificación/Mejoramiento de los procesos operativos internos.
- Incremento de la base de clientes del Banco, a través de nuevas y existentes alianzas.
- Aplicar estrategia de retención y compensación de los colaboradores del Banco.

## Riesgos Financieros

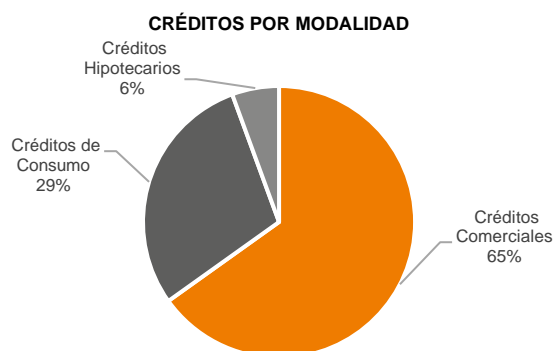
---

### Riesgo de Crédito

El Manual de Políticas y Procedimientos de Crédito establece las instrucciones por el Consejo de Directores en las actividades que describen los procesos de análisis, proceso de originación, y cobranza. Detalla, además, las funciones de los responsables y los comités involucrados en los procesos de crédito. Se identifica los tipos de créditos y procesos analíticos a seguir dependiendo del cliente o deudor. La Gerencia Integral de Riesgo tendrá la encomienda de la evaluación constante de la cartera de créditos y a las transacciones individuales y cumpliendo con las estrategias de la entidad.

#### Calidad de la Cartera

Al 31 de diciembre de 2020, JMMB Bank constató una variación positiva interanual de 55.4% en su cartera neta, reportando un monto ascendente de RD\$2,154 millones, superior a lo reflejado en el corte fiscal del 2019. Este crecimiento fue impulsado por un aumento principalmente por los créditos comerciales reflejando un fuerte incremento por RD\$645.2 millones (+84.3%) comparado con el período anterior. Asimismo, se observó un aumento de los créditos de consumo (+14.2%) e hipotecarios (+35.1%) de RD\$78.6 millones y RD\$31.5 millones, respectivamente. La composición de la cartera estuvo en consonancia con la estrategia de mantener créditos de consumo y vivienda, mientras la entidad se concentra en ampliar los créditos comerciales. Dichos préstamos comerciales, reflejaron el 65% de la cartera de créditos con un monto ascendente por RD\$1,410.6 millones, en escala seguida estuvieron los créditos de consumo que alcanzaron los RD\$634 millones y, por último, los créditos hipotecarios con la suma de RD\$121.1 millones.

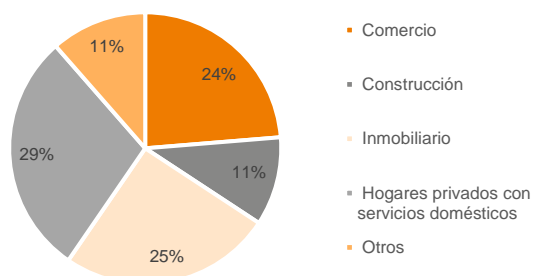


Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR



Al cierre del 2020, el sector o rubro más representativo fue el de hogares privados con servicios domésticos que ascendió la suma total de RD\$627.6 millones (+14.8%), seguido del sector actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, el cual alcanzó RD\$548.4 millones (+179.4%). El sector de comercio al por mayor y al por menor tuvo el tercer puesto con RD\$513.3 millones (+26.8%) seguido por construcción con RD\$228.6 millones (+70.9%) y servicios sociales y de salud (+118.7%) con RD\$81.4 millones.

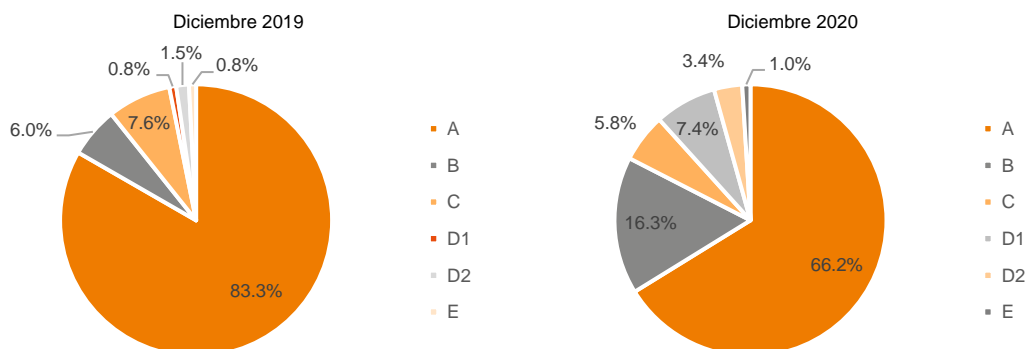
#### CRÉDITOS POR SECTOR ECONÓMICO



Fuente: JMMB Bank / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, la cartera de créditos resaltó una desmejora interanual en cuanto a su clasificación de riesgo, debido al incremento<sup>7</sup> de los préstamos con categorías de C, D1 y D2, pasando de una participación de 2019 de un 9.9% a un 16.5%. En el caso de la cartera con clasificación de riesgo A, se observó un descenso interanual de 83.3% a 66.2%, mientras que la categoría B tuvo un fuerte incremento situándose de 6.0% a 16.3%. Las categorías inferiores C, D1 y D2 presentaron en conjunto un aumento en la participación de la cartera de créditos, iniciando por Categoría C que fue el único con un ligero descenso de 7.6% a 5.8% respecto al año anterior, mientras que las categorías D1 y D2 constataron incrementos, de 0.8% a 7.4% y del 1.5% a 3.4%, respectivamente. Finalmente, la categoría E resaltó una ligera desmejora de 0.8% a 1.0%, en comparación con el año anterior.

#### CRÉDITOS POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: JMMB Bank / Elaboración: PCR

A 31 de diciembre de 2020, la cartera vencida<sup>8</sup> se situó de RD\$18.7 millones a RD\$55.0 millones, experimentando un incremento interanual del 193.6%, atribuido principalmente a los atrasos observados en los créditos comerciales, aunque justificados por los efectos negativos de la pandemia del COVID-19 sobre la mayoría de los sectores económicos nacional. Los préstamos de cobro judicial reflejaron un aumento de RD\$1.1 millones a RD\$2.1 millones (+87.3%); esto, junto con la cartera vencida, alcanzaron

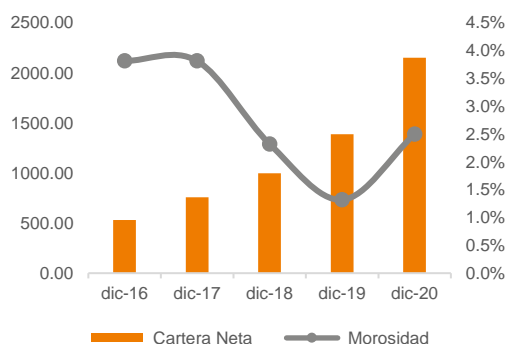
<sup>7</sup> Este aumento observado se debió a que se registraron préstamos comerciales categorizados como mayores deudores (préstamos de RD\$40 millones o más) que tuvieron una clasificación C, D1 y D2 por su capacidad de pago reflejado en sus últimos estados financieros e historial de pagos y que también fueron alineados con el sistema financiero, es decir se otorgó en el Banco según las clasificaciones concedidas por otras entidades de intermediación financiera. Sin embargo, la mayoría de estos créditos están respaldados por garantías reales.

<sup>8</sup> Cartera de crédito vencida y de cobro judicial

un monto ascendente de RD\$18.7 millones en el 2019 a RD\$55 millones para el 2020, implicando un aumento considerable por 193.6%.

Según lo expuesto anteriormente, se evidenció un deterioro en el indicador de morosidad, conllevando un incremento interanual de 1.3% a 2.5%, aunque menor a lo registrado en el mercado de bancos de ahorro y crédito (3.1%). Las provisiones para créditos tuvieron un aumento interanual (39.5%), por el aumento de la cartera vencida. Sin embargo, la entidad registró un indicador de cobertura<sup>9</sup> insuficiente con un 90.2%<sup>10</sup>, en incumplimiento con la normativa vigente que es de 100%, y menor a lo reportado en el 2019 (101.2%) y al promedio del sistema reflejado en el 2020 (133.4%).

**CARTERA DE CRÉDITOS (MILLONES DE RD\$) Y MOROSIDAD**



Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

### Riesgo de Liquidez

La entidad, a través de su manual de gestión integral de riesgos, distingue los posibles riesgos que pudieran disminuir el desempeño en materia de liquidez y las acciones y límites a tomar en cuenta para mitigar este riesgo. Para garantizar la consecución de los objetivos del Banco, tienen estipulado dentro de sus procesos las siguientes acciones:

- Realizar un análisis periódico e integral de las carteras activas y pasivas
- Tomar decisiones adecuadas y oportunas con respecto a riesgos
- Efectuar un seguimiento y control de la acción aplicada
- Monitorea las carteras de crédito e inversiones
- Monitoreo de los vencimientos
- Análisis de escenarios adversos
- Monitoreo de las contingencias para manejo de liquidez

A la fecha de análisis, los activos más líquidos<sup>11</sup> de la entidad mostraron un monto de RD\$508.8 millones, aumentando interanualmente en un RD\$330 millones, es decir un crecimiento del 184.6%; concluyendo el período con la siguiente composición del rubro: un 63.2% está en bancos del país, un 34.1% en Banco Central, 1.9% estuvo en caja, y el restante 0.9% estuvo en bancos extranjeros y en otras disponibilidades.

JMMB Bank cuenta al término del 2020 con una cartera de inversiones netas por la suma de RD\$738 millones, representando un decrecimiento interanual por 18.6% (-RD\$168.7 millones), debido a la reestructuración de la cartera con el fin de disminución la duración y la exposición al riesgo de precio, y también consistió en una respuesta a las condiciones de la curva de rendimientos en el mercado ocasionado por la incertidumbre de la pandemia del COVID-19. La composición del portafolio de inversiones estuvo conformada en un 86.2% por instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (Notas del Banco Central, Certificados de Inversión Especial BCRD y Depósitos remunerados a corto plazo), y el restante 13.8% estuvo representado por instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda. El 16.6% de las inversiones tuvieron vencimientos por menos de 1 año, un 69.6% entre 2 y 3 años, y 13.8% con vencimiento superior a 5 años, con períodos de vencimiento desde 2021 hasta 2034.

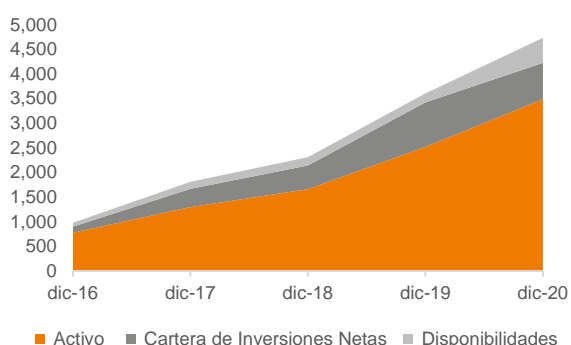
<sup>9</sup> Provisión para Cartera / Total de Cartera Vencida (Capital y Rendimientos)

<sup>10</sup> El Banco explica que dicho incumplimiento fue debido a que la alta gerencia decidió acogerse a las medidas de flexibilización de la normativa con relación a la constitución de provisiones fruto de la pandemia del COVID-19. Este indicador fue generado en la Superintendencia de Bancos (SB) con estados financieros no auditados.

<sup>11</sup> Disponibilidades

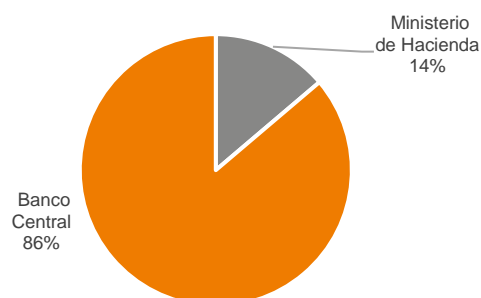


### ACTIVOS LÍQUIDOS (MILLONES DE RD\$)



Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

### EMISORES DE INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN



Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto a los pasivos de la entidad, totalizaron RD\$3,155.7 millones, reflejando un incremento por 43.1%, con respecto al período 2019. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por operación de reporto a plazo por la suma de RD\$627 millones, y en segundo lugar en relevancia estuvieron los valores en circulación por RD\$2,304 millones, implicando una variación positiva interanual por 18.3%. En cuanto a las obligaciones depositarias (cuentas de ahorro) y depósitos de instituciones del país, el primero tuvo un modesto crecimiento de un 3.2% (+RD\$3.6 millones) con respecto al 2019 y se observó una disminución de RD\$57.2 millones en los depósitos de instituciones financieras del país, atribuido a una estrategia de reducir los costos de fondeo; y, en sustitución, el Banco hizo uso de la ventanilla de reporto. Al 31 de diciembre de 2020, el pasivo mantuvo la estructura similar a los períodos fiscales anteriores, teniendo como principal fuente de fondeo los valores en circulación, con un 73% del total de pasivos.

### DEPOSITOS Y VALORES EN CIRCULACION



Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

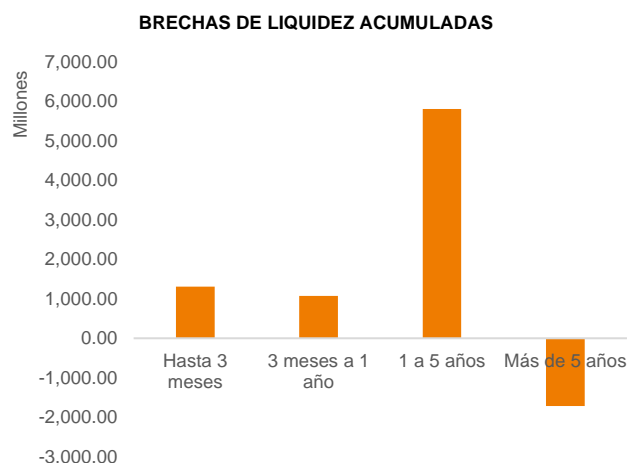
Los valores en circulación son Certificados Financieros por un total de RD\$2,304 millones, colocados a la fecha de análisis por una tasa de interés promedio ponderada de 7.76%. En cuanto a los vencimientos, estuvo agrupado en un 50.4% entre los cero días y los tres meses, 22.8% entre tres a seis meses, 25.3% entre seis meses y más de un año 24.3% en plazos mayores a un año.

A diciembre 2020, los 50 mayores depositantes ocuparon el 60.6% de los depósitos totales<sup>12</sup>, cuyo promedio de participación fue 1%, revelándose una baja concentración en los depósitos.

Para el 2020, los indicadores de liquidez<sup>13</sup> se observó un fuerte incremento en las disponibilidades (+184.6%), por aumento del fondo de obligaciones depositarias y valores en circulación. Sin embargo, el indicador de liquidez de Disponibilidades + Inversiones en Depósitos y Valores sobre Total Activos se situó 43.1% a 35.8%, atribuido a la disminución de la cartera de inversiones (-18.6%).

<sup>12</sup> Obligaciones Depositarias, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación.

<sup>13</sup> Disponibilidades / Total de Captaciones y Disponibilidades / Total de Depósitos



Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

Las brechas de liquidez en Moneda Nacional fueron positivas en la mayoría de sus bandas, por la alta participación de la cartera de créditos en los activos; mientras, que la brecha de más 5 años fue negativa por la porción permanente de los depósitos al público<sup>14</sup> que fue superior a la cartera de créditos e inversiones reportada.

### **Riesgo de Mercado**

Según lo establecido en el manual de gestión integral de riesgos, la entidad utilizará el cálculo del VaR para estimar la cantidad máxima probable en cartera. Para su cálculo se empleará un nivel de confianza de 99%, un límite temporal de 10 días como mínimo y un período histórico mínimo de un año de observación para el cálculo de volatilidades y correlaciones como lo establece el Comité de Basilea.

#### *Riesgo cambiario*

Según la ley Monetaria y Financiera (183-02) en su artículo 40, se establece que los Bancos de Ahorros y Créditos solo podrán captar y colocar créditos en moneda nacional y realizar compra y venta de divisas. A la fecha de análisis, el Banco contó con disponibilidades en dólares, pero no se constató pasivos en dólares; por tanto, la exposición en moneda extranjera fue ausente.

#### *Riesgo de Tasa de Interés*

El departamento de Tesorería tiene la prerrogativa de utilizar los mecanismos de ajustes para adecuar la configuración de vencimientos de sus pasivos a los términos de sus activos (créditos), con el propósito de moderar factores adversos que incidan en el valor económico de sus activos, obligaciones e instrumentos financieros.

### **Riesgo Operativo**

La entidad cuenta con un manual de gestión integral de riesgos que identifica los procedimientos operativos fundamentales (áreas del Banco, productos y procesos), precisa los criterios para la utilización de la metodología de riesgo operativo e identifica los tipos de riesgos por pérdida operacional. Asimismo, constituye los criterios de tratamiento al riesgo, de los cuales será examinados en el Comité de Riesgos y describe los procesos a seguir dependiendo del tipo de riesgo operacional y los seguimientos.

#### *Prevención de Lavado de Activos*

JMMB Bank dispone de un robusto y específico manual de políticas y control interno para la prevención del lavado de activos y financiamientos del terrorismo que abarca lo expuesto por la ley 155-17 sobre Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Dicho documento tiene como finalidad de preservar la imagen y reputación de la entidad y de afianzar que su abanico de productos y servicios no sean empleados para actividades ilícitas. De igual manera, instaura la necesidad de que los colaboradores de la entidad cuenten con los conocimientos necesarios para acometer ese delito y hacer conocer las penalidades y sanciones en caso de violación a la ley mencionada.

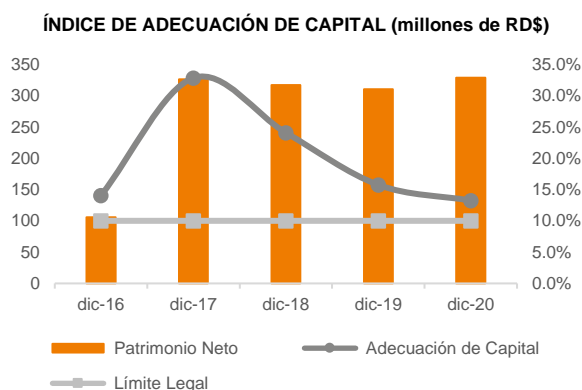
El manual cuenta con los filtros o procedimientos de evaluación o validación requeridos con la finalidad de vincular el prospecto comercial a la entidad y se determina los tipos de clientes que deberán pasar por los procesos correspondientes. JMMB Bank ha sentado las bases de identificación de los tipos de clientes con los que no desea tener afiliación comercial, y los conocimientos necesarios para identificar actividades inusuales o sospechosas.

<sup>14</sup> Referencia: Reglamento de Riesgo de Liquidez en su artículo 19, Circular de la SIB No. 007/06 y 2da versión del Instructivo para la aplicación del Reglamento de Riesgo de Liquidez.

## Riesgo de Solvencia

Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio neto mostró un avance porcentual interanual de 5.8%, pasando de RD\$310.3 millones a RD\$328.4 millones. Esta variación del período fue debido a los resultados netos positivos por primera vez desde el cambio de nombre social. En cuanto a su capital pagado, se mantuvo en RD\$409.6 millones y la cuenta de resultados acumulados reportaron un monto de -RD\$100.7 millones.

Por lo tanto, los ratios de solvencia<sup>15</sup> constataron disminuciones interanuales debido al dinamismo observado durante la pandemia reflejando mayores colocaciones de créditos y crecimiento en las captaciones. Por su parte, el indicador de adecuación de capital o indicador de solvencia regulatorio para la fecha de análisis se situó en 13.2%, superando el límite regulatorio del 10%, aunque ligeramente menor al reportado en el período 2019 y alejado de la media del mercado 22.3%, debido a que se mantuvo el patrimonio técnico en niveles similares al 2019 y por el crecimiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticios (+59.9%), explicado por el fuerte aumento de la cartera de créditos.



Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

JMMB Bank constató ingresos financieros por RD\$385.9 millones, implicando un crecimiento de 55.5% en comparación con el período anterior (RD\$248.1 millones). La composición de los ingresos estuvo integrada principalmente en un 64.8% por intereses y comisiones por créditos, teniendo a la fecha de análisis un incremento interanual de 51.7%, por el aumento de la cartera bruta (+54.9%). En cuanto a los intereses por inversiones negociables y al vencimiento representaron el 26.3%, atribuido a un incremento del 67.6% respecto a 2019. Las ganancias por inversiones reflejaron el 8.9% restante y, tuvo un incremento de 50.9% (+RD\$11.6 millones).

Por otro lado, los gastos financieros tuvieron una variación positiva por 66.2% interanualmente (+RD\$83.4 millones) y están integrados en un 83.3% por intereses por captaciones (RD\$174.4 millones), 4.8% de pérdida por inversiones (RD\$5.6 millones) e interés y comisiones por financiamiento (RD\$24.9 millones). Por tanto, el margen financiero bruto fue de RD\$176.4 millones, implicando un aumento de 44.5% con respecto al año anterior. Las provisiones por cartera de créditos registraron RD\$16.9 millones que tuvo un crecimiento interanual de un 40.5% (+RD\$4.8 millones); resultando, de este modo, un margen financiero neto de RD\$159.6 millones, incrementando en un 44.9% con respecto de 2019.

Asimismo, los otros ingresos operacionales mostraron un aumento de RD\$31.1 millones a RD\$37.9 millones, implicando un incremento de 22.2% con respecto con el año anterior, atribuido principalmente al aumento de las ganancias por cambio de divisas (+10.2%) e ingresos diversos<sup>16</sup> (+51.8%). Por su parte, los otros gastos operacionales<sup>17</sup> tuvieron un ligero crecimiento con respecto del año 2019 (+6.9%) para ubicarse en RD\$3.6 millones. Por lo tanto, el margen operacional bruto resaltó un incremento importante por 41.2%, pasando de RD\$136.9 millones a RD\$193.3 millones.

Los gastos de operación del período 2020 mostraron un crecimiento de un 25.9%, ascendiendo de RD\$148.5 millones a RD\$187 millones, principalmente por el impacto observado del rubro de sueldos y compensaciones al personal que registró las nuevas contrataciones de personal en el 2020. El 57.4% de los gastos administrativos se concentró en los sueldos y compensaciones del personal, lo cual representó un incremento de RD\$21 millones (+24.6%). El 15.3% de los gastos corresponde a servicios de terceros y el

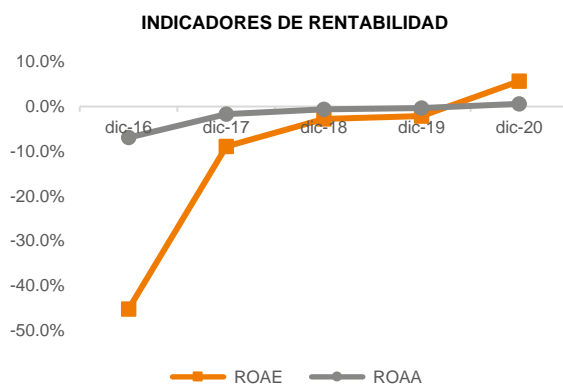
<sup>15</sup> Patrimonio Neto / Activos, Patrimonio Neto / Total Pasivos y Patrimonio Neto / Total Captaciones

<sup>16</sup> Ingresos diversos son ingresos por disponibilidades y otros ingresos operacionales diversos (incluye ingresos por tramitación de créditos).

<sup>17</sup> Otros gastos operacionales consisten en comisiones por servicios y gastos diversos.

3.8% a depreciación y amortización. El resto de las cuentas representa porcentajes menores que alcanzan a concentrar el 23.5% de los gastos en total.

A la fecha de análisis, el resultado operacional después de los gastos administrativos fue por un monto positivo por RD\$ 4.3 millones por primera vez desde el inicio de operaciones como JMMB Bank. Aunado al aporte o resultado neto (RD\$13.8 millones) de las cuentas de otros ingresos<sup>18</sup> (RD\$15.7 millones) menos otros gastos (RD\$1.9 millones), la entidad tuvo un resultado antes de impuestos sobre la renta de RD\$18.2 millones; que, luego de aplicar los impuestos, concluyó el período con una utilidad neta por RD\$18.1 millones, sobrepasando el punto de equilibrio por primera vez.



**Fuente:** JMMB Bank, S.A. / **Elaboración:** PCR

Por consiguiente, las métricas de rentabilidad fueron positivas, resaltando un ROA y ROE de 0.6% y 5.7%, respectivamente.

<sup>18</sup> Los otros ingresos tuvieron una ampliación porcentual interanual por 127.3%, principalmente por las ventas de bienes adjudicados y recuperaciones de créditos castigados, los cuales aportaron al cierre de la utilidad neta del 2020.

## Anexos

<b>JMMB Bank</b>					
<b>Balance General</b>					
En miles de pesos dominicanos (RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
<b>ACTIVO</b>	<b>776,864</b>	<b>1,298,695</b>	<b>1,662,261</b>	<b>2,515,720</b>	<b>3,484,135</b>
Disponibilidades	80,978	143,723	171,243	178,773	508,754
Inversiones	123,043	365,144	476,099	906,723	738,031
<b>Cartera de Créditos, neto</b>	<b>531,514</b>	<b>759,278</b>	<b>996,541</b>	<b>1,386,655</b>	<b>2,152,565</b>
Vigente	525,336	744,689	978,093	1,380,079	2,080,116
Reestructurada	-	20,768	6,985	11,607	30,621
Vencida	21,044	7,976	9,263	17,619	52,917
Cobranza judicial	-	2,980	14,374	1,118	2,094
Rendimientos por cobrar	5,274	6,214	9,030	10,008	33,927
Provisiones para créditos	(20,140)	(23,350)	(21,204)	(33,777)	(47,111)
Cuentas por cobrar	1,411	2,325	3,212	6,440	9,147
Bienes recibidos en recuperación de créditos (neto)	18,291	9,075	-	9,007	989
Inversiones en Acciones	-	-	-	-	-
Propiedades, muebles y equipos	12,209	11,017	7,028	17,142	63,532
Otros activos	9,418	8,132	8,138	10,980	11,118
<b>PASIVO</b>	<b>671,425</b>	<b>972,800</b>	<b>1,345,276</b>	<b>2,205,448</b>	<b>3,155,744</b>
Obligaciones depositarias	37,132	34,872	97,658	110,315	113,894
Depósitos de instituciones financieras del país y del exterior	147	82	26	120,251	63,009
Fondos tomados a préstamos	-	-	-	-	627,488
Valores en Circulación	617,419	919,360	1,234,455	1,947,284	2,304,447
Otros pasivos	16,727	18,485	13,136	27,598	46,907
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>105,439</b>	<b>325,895</b>	<b>316,985</b>	<b>310,272</b>	<b>328,391</b>
Capital pagado	161,519	404,285	404,285	409,584	409,584
Capital adicional pagado	5,974	5,299	5,299	0	0
Otras reservas patrimoniales	1,399	1,399	1,399	1,399	2,305
Resultados acumulados	(11,769)	(63,452)	(85,088)	(93,998)	(100,711)
Resultados del ejercicio	(51,683)	(21,635)	(8,911)	(6,713)	17,213
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>776,864</b>	<b>1,298,695</b>	<b>1,662,261</b>	<b>2,515,720</b>	<b>3,484,135</b>

Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

<b>JMMB Bank</b>					
<b>Estado de Resultados</b>					
En miles de pesos dominicanos (RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
<b>Ingresos financieros</b>	<b>87,704</b>	<b>165,096</b>	<b>174,902</b>	<b>248,136</b>	<b>385,865</b>
Intereses y comisiones por créditos	73,765	114,743	134,082	164,844	250,093
Intereses por inversiones negociables y al vencimiento	-	31,586	37,535	60,486	101,358
Ganancia por inversiones	13,938	18,767	3,286	22,806	34,414
<b>Gastos financieros</b>	<b>47,213</b>	<b>81,887</b>	<b>87,229</b>	<b>126,033</b>	<b>209,442</b>
Intereses por captaciones	47,213	80,536	83,447	121,519	174,400
Pérdida por inversiones	-	1,351	3,782	4,514	10,149
Interés y comisiones por financiamientos	-	-	-	-	24,892
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>40,491</b>	<b>83,210</b>	<b>87,673</b>	<b>122,103</b>	<b>176,424</b>
Provisión para cartera de créditos	10,194	7,934	5,172	11,999	18,880
<b>Margen financiero neto</b>	<b>30,297</b>	<b>75,275</b>	<b>82,500</b>	<b>110,105</b>	<b>157,544</b>
Ingresos por diferencial cambiario	78	(415)	(348)	(915)	(636)
<b>Otros ingresos operacionales</b>	<b>12,530</b>	<b>10,996</b>	<b>16,966</b>	<b>31,057</b>	<b>37,943</b>
Comisiones por servicios	1,203	37	643	900	732
Comisiones por cambio de divisas	3,269	2,481	6,411	20,616	22,727
Ingresos diversos	8,057	8,479	9,912	9,542	14,484
<b>Otros gastos operacionales</b>	<b>7,363</b>	<b>2,595</b>	<b>1,545</b>	<b>3,334</b>	<b>3,565</b>
Comisiones por servicios	1,257	180	895	1,421	2,283
Gastos diversos	6,106	2,415	650	1,913	1,282
<b>Margen Operacional Bruto</b>	<b>35,541</b>	<b>83,262</b>	<b>97,574</b>	<b>136,913</b>	<b>191,286</b>
Gastos de Operación	91,185	114,395	113,851	148,538	186,960
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(55,644)</b>	<b>(31,133)</b>	<b>(16,278)</b>	<b>(11,625)</b>	<b>4,326</b>
Otros ingresos	10,123	10,855	8,433	6,929	15,747
Otros gastos	(6,132)	(1,329)	(1,045)	(1,941)	(1,902)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>(51,653)</b>	<b>(21,607)</b>	<b>(8,890)</b>	<b>(6,637)</b>	<b>18,171</b>
Impuesto sobre la renta	30	28	21	76	52
<b>Utilidad neta</b>	<b>(51,683)</b>	<b>(21,635)</b>	<b>(8,911)</b>	<b>(6,713)</b>	<b>18,119</b>

Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS	JMMB Bank				
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
<b>Liquidez</b>					
Disponibilidades/Total de Captaciones	12.4%	15.1%	12.9%	8.7%	21.0%
Disponibilidades / Total de Depósitos	217.2%	411.2%	175.3%	77.5%	287.6%
Disponible. + Inversiones en Depósitos y Valores/Total Activos	26.3%	39.2%	38.9%	43.1%	35.8%
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio Neto / Activos	13.6%	25.1%	19.1%	12.3%	9.4%
Patrimonio Neto / Total Pasivos	15.7%	33.5%	23.6%	14.1%	10.4%
Patrimonio Neto / Total Captaciones	16.1%	34.2%	23.8%	15.1%	13.6%
Índice de Solvencia	14.1%	32.8%	24.1%	15.7%	13.2%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	-45.3%	-9.0%	-2.8%	-2.1%	5.7%
ROAA	-7.0%	-1.7%	-0.6%	-0.3%	0.6%
<b>ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CRÉDITOS</b>					
Cartera de Créditos Vencida (Capital)/ Total de Cartera de Crédito Bruta	3.8%	3.8%	2.3%	1.3%	2.5%
Provisión para Cartera / Total de Cartera Vencida (Capital y Rendimientos)	92.1%	92.7%	84.7%	101.2%	90.2%
<b>Márgenes de Utilidad</b>					
Margen Financiero Bruto	46.2%	50.4%	50.1%	49.2%	45.7%
Margen Financiero Neto	34.5%	45.6%	47.2%	44.4%	40.8%
Margen Operacional Bruto	40.5%	50.4%	55.8%	55.2%	49.6%
Margen Operacional Neto	-63.4%	-18.9%	-9.3%	-4.7%	1.1%
Margen de Utilidad Neta	-58.9%	-13.1%	-5.1%	-2.7%	4.7%

Fuente: JMMB Bank, S.A. / Elaboración: PCR