

Solvencia	Ene. 2019 BBB+	Ene. 2020 BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

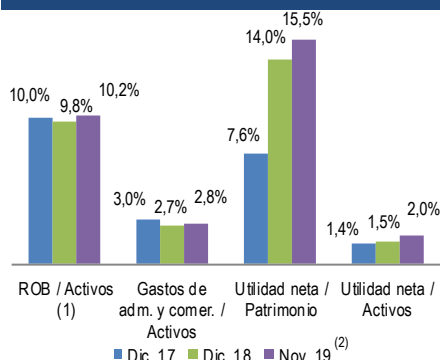
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Nov. 19
Activos totales	10.572	10.707	12.990
Pasivos totales	8.839	9.570	11.426
Capital y reservas	1.246	1.213	1.213
Patrimonio	1.733	1.137	1.563
Resultado operacional bruto (ROB)	967	1.044	1.105
Gastos de adm. y comer. (GAC)	293	286	309
Resultado operacional neto (RON)	675	757	796
Utilidad neta	132	159	221

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

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Nov. 19
Patrimonio / Activos totales	16,4%	10,6%	12,0%
Pasivos tot. / Capital y reservas	7,1 vc	7,9 vc	9,4 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,1 vc	8,4 vc	7,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,3 vc	1,3 vc	1,1 vc ⁽²⁾

(1) Indicador normativo. (2) A octubre 2019.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

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

Fundamentos

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

La entidad es controlada por el grupo JMMB Group Limited, grupo financiero jamaicano con más de 25 años de trayectoria, que adquirió su participación en la compañía en 2006 como parte de su estrategia de expansión en la región, y que ha apoyado al puesto de bolsa en la consecución de su estrategia.

El puesto de bolsa tiene como objetivo entregar servicios financieros a clientes individuales y corporativos, como intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas, asesorías y acuerdos de recompra. En los últimos periodos, se ha posicionado en el primer lugar de la industria en términos de activos totales, con una participación de mercado de 19,0% a noviembre de 2019.

En línea con la estrategia de su controlador, la administración ha enfocado sus esfuerzos en la penetración de mercado, reforzando los equipos de venta, creando una nueva unidad de negocio para el segmento corporativo y avanzando en la diversificación de sus productos. Asimismo, busca mejorar la productividad de las ventas, incorporando tecnologías que permitan una mayor eficiencia operativa.

Los ingresos de la entidad se han explicado por los resultados obtenidos de su cartera de inversiones. A noviembre de 2019, el resultado operacional bruto fue de \$ 1.105 millones, un 5,9% superior a lo registrado en 2018, con un margen operacional de 10,2% (medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio anualizado), por sobre lo registrado por el sistema de puestos de bolsa (8,9%) acorde al buen desempeño de las actividades de inversión.

Los gastos de apoyo se han mantenido en rangos estables en términos relativos, dada la estrategia de alcanzar mayores productividades y eficiencias. A noviembre de 2019, el ratio de gasto de apoyo sobre los activos totales promedio fue de 2,8% anualizado (2,7% en 2018).

JMMB exhibe un resultado final positivo y con tendencia creciente que refleja el avance paulatino de los ingresos operacionales, aunque éste se sitúa por debajo de otros puestos de bolsa. A noviembre de 2019, la utilidad neta sobre activos totales promedio anualizada fue de 2,0% (4,5% para la industria).

El patrimonio de JMMB era de \$1.563 millones a noviembre de 2019, un 37,5% superior al registrado en 2018, formado en un 77,6% por capital y reservas. En tanto, los pasivos totales sobre patrimonio eran de 7,3 veces, menor al registrado en 2018 (8,4 veces), pero superior a las 3,9 veces del promedio del sistema. El nivel de pasivos se explicaba mayoritariamente por la contabilidad del producto Sure Investor.

La gestión de riesgo del puesto de bolsa se apoya en la experiencia de su matriz y es acorde al tamaño y operaciones de la entidad.

JMMB tiene una baja diversificación de fuentes de fondeo, concentrada en los acuerdos de recompra con clientes, aunque bastante atomizados. Por otro lado, un alto porcentaje de la cartera corresponde a instrumentos financieros de alta liquidez.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas incorporan la diversificación paulatina de sus negocios, la posición de mercado alcanzada y el adecuado perfil de riesgo, respaldado por su matriz. El mayor desafío del puesto de bolsa es continuar avanzando en la diversificación de productos e ingresos y de sus pasivos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Respaldo de su controlador JMMB Group Limited, grupo con experiencia en el sector de inversiones en Jamaica y el Caribe.
- Posicionado como uno de los mayores puestos de bolsa de la industria, en términos de activos.
- Adecuado perfil de riesgos, beneficiado por el apoyo de su matriz.
- Alta liquidez de sus inversiones.

Riesgos

- Menor diversificación de ingresos que industria comparable, con orientación mayoritaria a un producto de inversión.
- Concentración de fuentes de financiamiento en captaciones de acuerdos de recompra, aunque con una base atomizada de clientes.
- Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Puesto de bolsa orientado a prestar servicios de inversión para personas naturales, con un tamaño relevante en términos de activos en la industria local.

Propiedad

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

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

Al 30 de septiembre de 2019, JMMB Group Limited registraba en su balance consolidado activos por cerca de US\$2.790 millones y un patrimonio total de US\$275 millones.

La dirección y administración de los negocios del puesto de bolsa está a cargo del Consejo de Administración, que debe estar compuesto por al menos cinco miembros.

Participación de mercado

	Dic. 17	Dic. 18	Nov. 19 ⁽¹⁾
Part. Activos totales	17,2%	17,3%	19,0%
Ranking	1°	2°	1°
Part. Patrimonio	14,1%	10,0%	11,2%
Ranking	4°	5°	5°
Part. Resultados ⁽¹⁾	4,4%	11,1%	8,2%
Ranking	7°	4°	5°

Fuente: Elaboración propia en base a información disponible en SERI de la SIMV. (1) No incluye Fiduval RD S.A.

Diversificación de negocios

Actividad concentrada en negocios de inversión, con énfasis en un producto para sus clientes

JMMB Puesto de Bolsa S.A. (JMMB) fue constituido en el año 1992 y autorizado para operar como puesto de bolsa en 2007 por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) como parte del plan de expansión de su controlador, el grupo JMMB Group Limited.

El Grupo JMMB fue fundado en 1992 en Jamaica, consolidándose en la actualidad como uno de los mayores actores de la industria financiera en su país, al tiempo que desarrollaba una estrategia de crecimiento en otros países del Caribe. Actualmente, atiende a más de 316.700 clientes en Jamaica, República Dominicana y Trinidad y Tobago. El conglomerado ofrece una amplia gama de soluciones financieras incluyendo inversiones, banca comercial, remesas y corretaje de seguros, para clientes individuales, corporativos e institucionales; además de participar en el sistema de pensiones mediante AFP JMMB BDI.

Acorde con su estrategia de expansión y diversificación geográfica en la región, parte importante de las operaciones del Grupo JMMB se encuentran fuera de Jamaica, incluyendo a JMMB Puesto de Bolsa S.A. en República Dominicana y sus empresas de intermediación, banca comercial y banca mercantil en Trinidad y Tobago. El holding promueve el logro de sinergias y eficiencias entre sus filiales, condición que apoya el desarrollo de los negocios del JMMB Puesto de Bolsa, al tiempo que entrega soporte para el fortalecimiento de la estructura organizacional y consecución de los planes estratégicos.

Particularmente, el puesto de bolsa entrega servicios de asesoría financiera a clientes individuales y corporativos, intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas y acuerdos de recompra (llamado *Sure Investor*). Desde 2019, la institución también ofrece a sus clientes un nuevo producto que corresponde a un préstamo de valor (mutuo), dirigido a clientes con un perfil de riesgo moderado. Complementariamente, realiza colocaciones de cuotas para fondos de inversión abiertos y cerrados, principalmente de la administradora del grupo.

Durante el periodo analizado, los ingresos operacionales de JMMB han estado conformados por los ingresos por instrumentos financieros, alcanzado el 100% al cierre de noviembre de 2019, lo que es superior a lo registrado por la industria de puestos de bolsa a la misma fecha (92,8%).

La entidad forma parte del grupo de empresas identificadas como "Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda" que tiene por objetivo principal promover el desarrollo del mercado local de primario y secundario. Asimismo, en ciertas condiciones, pueden tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores.

Estrategia y administración

Aumentar la participación de mercado con foco en retail. Lograr una mayor eficiencia en las operaciones

La estrategia del grupo JMMB considera proveer una completa gama de productos financieros, a través de la unificación de la marca y de las unidades de negocio. Complementariamente, el enfoque se orienta en la satisfacción al cliente y en la experiencia como un todo, de manera de incrementar el nivel de ingresos.

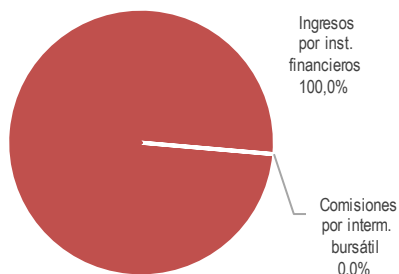
En línea con la estrategia de su grupo, la administración ha enfocado sus esfuerzos en la penetración de mercado, reforzando los equipos de venta, creando una nueva unidad de negocio para el segmento corporativo y diversificando sus productos. Asimismo, busca mejorar la productividad de las ventas, incorporando tecnologías que permitan una mayor eficiencia operativa.

En 2019, el puesto de bolsa avanzó hacia nuevos productos, con el lanzamiento del producto mutuo, el que ha tenido una buena demanda de parte de su mercado objetivo, alcanzando a septiembre de 2019, 674 operaciones (en pesos y dólares).

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Distribución de ingresos operacionales totales por segmentos ⁽¹⁾

Noviembre de 2019



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

El grupo JMMB tiene un alto involucramiento en la gestión del puesto de bolsa, participando en diferentes decisiones estratégicas y efectuando una constante supervisión mediante reportes solicitados. En República Dominicana la estructura considera cargos a nivel del grupo en forma local como también cargos a nivel del puesto de bolsa. La organización está formada por un equipo multinacional de profesionales, con diversas experiencias en servicios y asesorías financieras.

A septiembre de 2019, la entidad contaba con dos oficinas, una en Santo Domingo y otra en Santiago, con una dotación de 83 empleados. Por su parte, mantenía una base de 1.473 clientes activos.

Posición de mercado

Posición de liderazgo en términos de activos en la industria de puestos de bolsa

La industria de puestos de bolsa está conformada por 18 entidades (17 reportadas a noviembre de 2019), según la información publicada por la SIMV, con un total de \$68.456 millones en activos.

Durante los últimos periodos, el puesto de bolsa se ha posicionado en el primer lugar de la industria en términos de activos totales, con una participación de mercado de 19,0% a noviembre de 2019. El importante tamaño en términos de activos de JMMB Puesto de Bolsa deriva de la cartera de inversiones ligada a su producto de inversión *Sure Investor*, los que se incrementaron en el balance luego del cambio contable NIIF.

Asimismo, se ubicaba en la posición quinta considerando el patrimonio y la utilidad neta, con una cuota de 11,2% y 8,2% de participación, respectivamente.

En cuanto a volumen de transacciones de renta fija, acumulado al 29 de noviembre de 2019, la entidad alcanzaba el sexto lugar del volumen transado por participante en el mercado primario bursátil, con un 3,4%. En tanto, en el mercado secundario bursátil se situó en la décima posición con un 2,5% del total. Si se incluye el volumen transado por Creadores de Mercado del mercado secundario, JMMB ocupa el séptimo lugar con un 7,4%.

Solvencia
Perspectivas

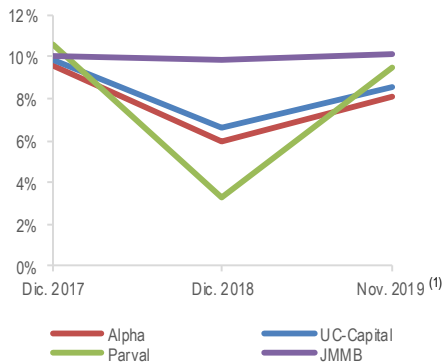
BBB+
Estables

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Adecuado. Rentabilidad con tendencia creciente. No obstante, se sitúa en niveles inferiores a la industria.

Margen operacional

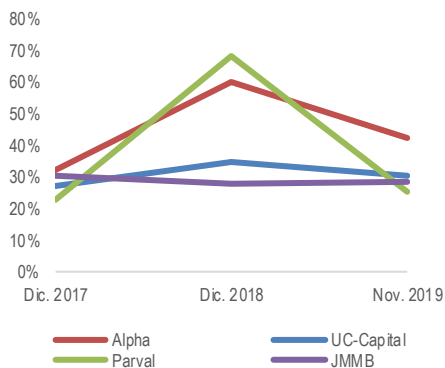
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a noviembre de 2019 se presentan anualizados.

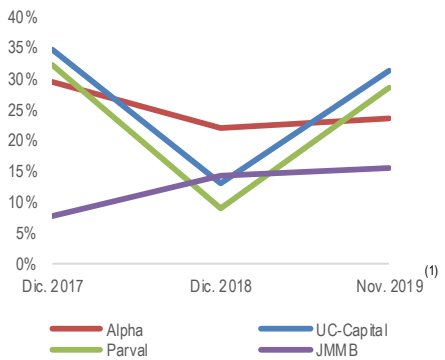
Gastos de apoyo

Gastos de administración y comercialización / Resultado operacional bruto



Rentabilidad

Utilidad neta / Patrimonio



(1) Indicadores a noviembre de 2019 se presentan anualizados.

Presentación de cuentas

En 2017 comenzó la aplicación integral de los criterios contables de NIIF para la industria de puestos de bolsa y por tanto, la información financiera de 2016 presenta ajustes para dar cumplimiento a NIIF 1, "adopción por primera vez".

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales superiores al sistema

En el periodo analizado, el resultado operacional de la entidad estaba explicado por los resultados obtenidos de su cartera de inversiones, estando sus márgenes operacionales y los de la industria de puestos de bolsa, expuestos a la competencia del sector y a las variables macroeconómicas del mercado.

A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto fue de \$ 1.044 millones, con un margen operacional de 9,7% (medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio anualizado), superior a la industria de puestos de bolsa (6,0%).

Cabe destacar que JMMB incorpora los gastos por financiamiento (por las operaciones de *Sure Investor*) en la cuenta de gastos no operativos, la que se registra antes de la utilidad final.

A noviembre de 2019, JMMB exhibió un aumento de 5,9% en el resultado operacional bruto respecto a 2018, con un indicador de margen operacional de 10,2%, superior a lo registrado por la industria (8,9%) y en rangos similares a los del cierre de 2018.

Gastos operacionales

Avance contenido de los gastos de apoyo

A pesar de los altos gasto de administración y comercialización, producto de los nuevos requerimientos normativos, los que han implicado un mayor gasto en adecuaciones de sistemas tecnológicos, consultorías y back office, los gastos operacionales de JMMB se han mantenido en rangos estables en términos relativos, dada la estrategia de mejorar la productividad y los niveles de eficiencia operacional.

A noviembre de 2019, los gastos de administración y comercialización fueron de \$309 millones, un 8,0% superior a lo exhibido en 2018, evidenciando un aumento acotado en el período. Por su parte, el indicador de gastos de apoyo sobre los activos totales promedio fue de 2,8% anualizado (2,7% en 2018). Asimismo, el indicador de gastos de apoyo sobre el resultado operacional fue de 28,0% (27,4% en 2018).

Rentabilidad

Rentabilidad favorecida por el buen comportamiento de los márgenes operacionales y la eficiencia alcanzada

JMMB exhibe un resultado final positivo y con tendencia creciente, reflejo del buen comportamiento de los ingresos operacionales y la estabilidad de los niveles de eficiencia. Con todo, a noviembre de 2019, se observaba una brecha con otros puestos de bolsa comparables y el sistema, aunque los retornos evidenciaban una menor volatilidad.

En 2018, la utilidad neta de la empresa llegó a \$159 millones, con un indicador de utilidad neta sobre activos totales promedio de 1,5% (1,4% en 2017). A noviembre de 2019, la utilidad final alcanzó los \$221 millones (39,2% superior a 2018), obteniendo una rentabilidad, medida como utilidad neta sobre activos totales promedio anualizada de 2,0%. A la misma fecha, la industria presentó un índice de rentabilidad de 4,5%.

En tanto, al considerar el indicador de utilidad neta sobre patrimonio, éste alcanzó un 15,5% (21,3% para el sistema de puestos de bolsa).

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Feller Rate espera que JMMB con la incorporación de su nuevo producto fortalezca su capacidad de generación y la diversificación de sus fuentes de ingresos, con impacto favorable en sus niveles de rentabilidad.

RESPALDO PATRIMONIAL

Moderado. Nivel de endeudamiento superior a puestos de bolsa comparables.

Respaldo Patrimonial

Dic. 17 Dic. 18 Nov. 19

Patrimonio / Activos totales	16,4%	10,6%	12,0%
Pasivos tot. / Capital y reservas	7,1 vc	7,9 vc	9,4 vc
Pasivos totales / Patrimonio	5,1 vc	8,4 vc	7,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,3 vc	1,3 vc	1,1 vc ⁽²⁾

(1) Indicador normativo. (2) A octubre de 2019.

JMMB tiene una Política de Capitalización que se ajusta de manera anual, donde se mide si el capital económico proyectado es suficiente para absorber los riesgos del mercado que afecten al puesto de bolsa. Adicionalmente, ésta incorpora los proyectos a realizar en el año.

A noviembre de 2019, la institución poseía un patrimonio total de \$1.563 millones, un 37,5% superior al mantenido en 2018, formado en un 77,6% por capital y reservas.

El endeudamiento de la entidad se ha mantenido por sobre el promedio de la industria de puestos de bolsa, explicado mayoritariamente por la contabilidad del producto *Sure Investor*. A noviembre de 2019, los pasivos totales sobre patrimonio eran de 7,3 veces menor al registrado en 2018 (8,4 veces), pero superior a las 3,9 veces del sistema.

Cabe destacar, que un 93,6% de los pasivos totales correspondían a la cuenta otros pasivos, los que en su mayoría estaban asociados a las operaciones con clientes del puesto de bolsa.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. La gestión del riesgo se beneficia de la experiencia de su controlador. Fortalecimiento de la estructura normativa y tecnológica acorde a los requerimientos regulatorios.

Estructura y marco de gestión de riesgo

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

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

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

La entidad cuenta con comités de apoyo para el desempeño de los negocios. Estos son: i) Comité de Riesgos; ii) Comité de Cumplimiento; iii) Comité Ejecutivo; iv) Comité de Tecnología y v) Comité Ejecutivo de Auditoría.

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

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

Solvencia
PerspectivasBBB+
Estables

El puesto de bolsa está sujeto a los procesos normales de auditoría interna y externa y al envío de reportes a entes reguladores, además de revisiones periódicas de su casa matriz, así como también a la preparación de reportes continuos para los distintos comités y Directorio.

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

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

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

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Activos concentrados en la cartera de inversiones, acorde con las actividades que se realizan

Los activos de JMMB ha estado concentrados en su cartera de instrumentos financieros. A noviembre de 2019, esta cuenta representaba un 93,4% del total de activos, superior al 85,7% registrado por la industria.

La cartera de inversiones estaba valorizada en un 97,3% a valor razonable con cambios en otro resultado integral, y correspondía principalmente a papeles del Ministerio de Hacienda y del Banco Central del país. El resto de la cartera se valorizaba en un 1,4% en valor razonable con cambios en resultados (cuentas de participación de fondos) y en un 1,3% a costo amortizado (inversiones en certificados financieros).

A octubre de 2019, la mayor parte del portafolio de inversiones correspondía a instrumentos con riesgo soberano (sobre 80% papeles del Ministerio de Hacienda y Banco Central). El porcentaje restante estaba distribuido en bonos corporativos, certificados de depósitos y otros activos con menor exposición. Por su parte, el 77,7% estaba denominado en pesos dominicanos y un 22,3% en dólares. En tanto, el duration total era de 4,35 años.

Como resultado de su modelo de negocio, al igual que la industria, la exposición más significativa de JMMB es a la tasa de interés y tipo de cambio.

El riesgo de tasa se monitorea a través de la estimación de la duración modificada del portafolio y la aplicación de diferentes escenarios de tasas de interés. En la Política de Capitalización se señala que la compañía mantiene un límite máximo de duración modificado que está sujeto a que tenga capital suficiente para absorber un aumento estimado de 300 puntos base en las tasas de interés.

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

FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Estructura de fondeo concentrada en obligaciones de recompra, con una base de clientes atomizada. Alta liquidez de los activos debido al modelo de negocios.

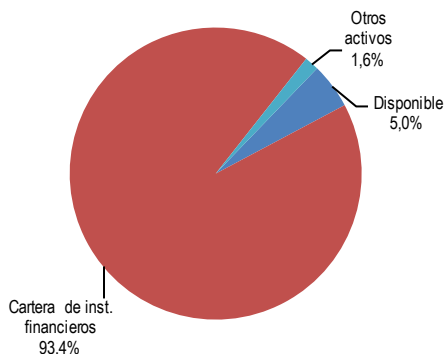
JMMB concentra los pasivos en las operaciones con sus clientes (registradas en otros pasivos), las que corresponden principalmente a acuerdos de recompra de los instrumentos mantenidos en la cartera de inversiones.

A diciembre de 2018, la cuenta otros pasivos representó un 87,7% del total de pasivos, donde un 89,6% de ésta correspondía a operaciones garantizadas por ciertos valores y otros instrumentos mantenidos por la entidad.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

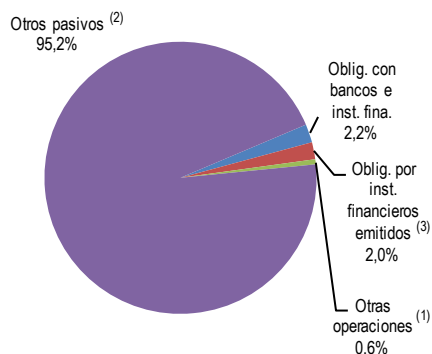
Composición de activos totales

Noviembre de 2019



Composición de pasivos totales

Noviembre de 2019



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado.

(2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos. (3) Corresponde a las obligaciones con accionistas preferentes.

Es importante destacar, que tras el cambio a contabilidad NIIF en 2017, se llevaron los contingentes generados por los acuerdos de recompra a pasivos financieros, los que se liquidarán un vez que la recompra del título pactado se haga efectiva.

A noviembre de 2019, los otros pasivos representaron un 95,2% de los pasivos totales (otros pasivos y otras obligaciones). En menor medida, se observaban obligaciones con bancos e instituciones financieras por un 2,2%, pasivos por instrumentos financieros emitidos por un 2,0% (que correspondían a las obligaciones con accionistas preferentes) y un 0,6% a otras operaciones.

Dada la estrategia de enfoque *retail*, la base de clientes de JMMB es atomizada, los diez mayores proveedores de fondos representaron un 9,5% del total de pasivos al cierre de octubre de 2019.

Complementariamente, la entidad cuenta con líneas de créditos de entidades financieras locales en caso de necesidad de liquidez o para oportunidades de inversión atractivas. A octubre de 2019, JMMB mantenía líneas con cinco entidades, por un monto aprobado de \$1.905 millones, utilizadas en un 13,1%.

Por otra parte, a diciembre de 2018, la entidad registraba efectivo y certificados financieros en bancos locales por \$409 millones, que representaban un 3,8% de los activos totales, menor a lo registrado por la industria (7,6%). En tanto, a noviembre de 2019, los fondos disponibles llegaron a \$ 653 millones, equivalentes a un 5,0% del total de activos.

Además, un alto porcentaje de los instrumentos financieros tiene una alta liquidez, sobre un 80% se ha mantenido invertido en papeles del Banco Central y del Ministerio de Hacienda del país.

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

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

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

Estado de Situación y Estado de Resultados

	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.				Puestos de Bolsa
	Dic. 2016 ⁽¹⁾	Dic. 2017 ⁽¹⁾	Dic. 2018 ⁽¹⁾	Nov. 2019	Nov. 2019 ⁽²⁾
Estado de situación					
Activos totales	8.763	10.572	10.707	12.990	68.456
Disponible	512	477	409	653	7.283
Cartera de instrumentos financieros	8.061	9.950	10.108	12.130	58.662
A valor razonable con cambios en resultados	73	171	8	176	38.971
A valor razonable con cambios en ORI	7.825	9.666	9.954	11.798	11.798
A costo amortizado	164	112	145	157	7.894
Derechos por operaciones	0	0	0	0	221
Deudores por intermediación	0	0	0	0	16
Inversiones en sociedades	7	7	7	7	461
Activo fijo	40	32	28	35	150
Otros activos ⁽³⁾	5	10	36	12	335
Pasivos totales	7.597	8.839	9.570	11.426	54.554
Obligaciones con bancos e inst. financieras	759	602	803	250	7.114
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	202	208	217	231	6.318
Pasivo financiero a valor razonable	0	0	0	0	9.668
Obligaciones por operaciones	6.493	0	0	69	922
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	411
Obligaciones por financiamiento	6.493	0	0	69	511
Otros pasivos	0	7.906	8.392	10.690	29.511
Patrimonio	1.166	1.733	1.137	1.563	13.898
Estado de resultados					
Ingreso operacional total	876	1.030	1.118	1.269	6.853
Gastos operacionales	578	63	75	164	1.526
Resultado operacional bruto	298	967	1.044	1.105	5.305
Gastos de adm. y comercialización	252	293	286	309	2.255
Resultados operacional neto	46	675	757	796	3.050
Resultado antes de impuesto	59	132	159	221	2.771
Utilidad neta	59	132	159	221	2.709

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV al 16 de diciembre de 2019 (no incluye Fiduval RD S.A.). (3) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos

Cuentas de orden deudoras ⁽¹⁾

En millones de pesos dominicanos de cada periodo

	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.		
	Dic. 2017	Dic. 2018	Oct. 2019
Encargos de confianza deudores	4.392	11.697	12.660
Otras cuentas de orden deudora	2.378	2.615	2.506

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

Indicadores de márgenes, eficiencia, rentabilidad y respaldo patrimonial

	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.				Puestos de Bolsa
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Nov. 2019 ⁽¹⁾	Nov. 2019 ⁽¹⁾
Rentabilidad					
Resultado Operac. bruto / Activos totales promedio	3,4%	10,0%	9,8%	10,2%	8,9%
Resultado Operac. neto / Activos totales promedio	0,5%	7,0%	7,1%	7,3%	5,1%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio	0,7%	1,4%	1,5%	2,0%	4,5%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	4,9%	10,6%	13,1%	19,9%	42,8%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	5,1%	7,6%	14,0%	15,5%	21,3%
Gastos operacionales					
Gastos Adm. y Comercializ. / Activos totales promedio	2,9%	3,0%	2,7%	2,8%	3,8%
Gastos Adm. y Comercializ. / Resultado Operac. bruto	84,5%	30,3%	27,4%	28,0%	42,5%
Respaldo patrimonial					
Patrimonio / Activos totales	13,3%	16,4%	10,6%	12,0%	20,3%
Pasivo total / Capital y reservas	6,4 vc	7,1 vc	7,9 vc	9,4 vc	7,9 vc
Pasivo total / Patrimonio	6,5 vc	5,1 vc	8,4 vc	7,3 vc	3,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	1,7 vc	1,3 vc	1,3 vc	1,1 vc ⁽³⁾	-

(1) Indicadores a noviembre de 2019 anualizados. (2) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados. (3) A octubre de 2019.

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

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