

**JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana
Acrópolis Center, Suite 1500
Ave. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
Internet www.kpmg.com.do

RNC 1-01025913

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, así como los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, las cuales comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., al 31 de diciembre de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la hg Administradora, de acuerdo con el Código de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno de la Administradora en relación con los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como por el control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

(Continúa)

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de reevaluar la capacidad de la Administradora de continuar como negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Administradora o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Administradora.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, considerados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman, con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada 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 erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administradora.
- ◆ Evaluamos que las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)

- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Administradora para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, 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 pudieran ocasionar que la Administradora no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Administradora en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



9 de marzo de 2018

Santo Domingo,
República Dominicana

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 10, 18	30,721,659	18,778,686
Cuentas por cobrar:			
Casa Matriz y entes relacionados	10	2,319,697	1,428,751
Clientes		360,600	-
Funcionarios y empleados		46,739	41,921
	18	<u>2,727,036</u>	<u>1,470,672</u>
Gastos pagados por anticipado	11, 15	<u>811,935</u>	<u>1,398,466</u>
Total activos corrientes		34,260,630	21,647,824
Inversiones	9, 18	1,090,329	11,391,081
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	12	3,903,437	4,009,846
Otros activos	18	<u>503,049</u>	<u>491,804</u>
Total activos		<u>39,757,445</u>	<u>37,540,555</u>

Las notas en las páginas 1 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar			
Proveedores	10	933,299	2,405,520
Casa Matriz y entes relacionados	18	<u>1,105,397</u>	<u>5,270,390</u>
		2,038,696	7,675,910
Impuesto sobre la renta por pagar	15	-	23,163
Acumulaciones por pagar y otros pasivos	13	<u>3,164,456</u>	<u>3,650,832</u>
Total pasivos		5,203,152	11,349,905
Patrimonio de los accionistas	10, 14, 18, 19, 21		
Capital pagado		110,000,000	90,000,000
Pérdidas acumuladas		<u>(75,445,707)</u>	<u>(63,809,350)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>34,554,293</u>	<u>26,190,650</u>
		<u>39,757,445</u>	<u>37,540,555</u>

Las notas en las páginas 1 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:			
Comisión por administración de fondos	10	18,116,263	4,075,973
Otros ingresos		<u>496,310</u>	<u>183,666</u>
		<u>18,612,573</u>	<u>4,259,639</u>
Gastos operacionales:	12, 16, 17		
Compensaciones al personal		18,907,228	23,042,041
Depreciación		645,705	532,012
Gastos generales y administrativos		<u>13,210,934</u>	<u>12,322,635</u>
		<u>32,763,867</u>	<u>35,896,688</u>
Pérdida en operaciones		<u>(14,151,294)</u>	<u>(31,637,049)</u>
Ingresos (costos) financieros, neto:	8, 9, 10, 18		
Intereses ganados		2,611,980	2,714,827
Pérdida en cambio de moneda extranjera, neta		<u>(41,074)</u>	<u>(37,081)</u>
Total ingresos financieros, neto		<u>2,570,906</u>	<u>2,677,746</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	15	<u>(11,580,388)</u>	<u>(28,959,303)</u>
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	15	(39,034)	(40,098)
Años anteriores		<u>(16,935)</u>	<u>(2,504)</u>
Total impuesto sobre la renta		<u>(55,969)</u>	<u>(42,602)</u>
Pérdida neta	19	<u><u>(11,636,357)</u></u>	<u><u>(29,001,905)</u></u>

Las notas en las páginas 1 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Nota</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes pendientes de capitalización</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015		45,000,000	25,000,000	(34,807,445)	35,192,555
Resultado integral - pérdida neta		-	-	(29,001,905)	(29,001,905)
Transacciones con accionistas de la Administradora:					
Emisión de 200,000 acciones	10, 14	20,000,000	-	-	20,000,000
Capitalización de 250,000 acciones de los aportes para futuras capitalizaciones	10, 14, 21	<u>25,000,000</u>	<u>(25,000,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		90,000,000	-	(63,809,350)	26,190,650
Resultado integral - pérdida neta		-	-	(11,636,357)	(11,636,357)
Transacciones con accionistas de la Administradora:					
Emisión de 200,000 acciones	10, 14, 21	<u>20,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,000,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>110,000,000</u>	<u>-</u>	<u>(75,445,707)</u>	<u>34,554,293</u>

Las notas en las páginas 1 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Pérdida neta		(11,636,357)	(29,001,905)
Ajustes por:			
Depreciación	12	645,705	532,012
Intereses ganados	8, 9, 10	(2,611,980)	(2,714,827)
Gasto de impuesto sobre la renta corriente y años anteriores	15	55,969	42,602
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(1,256,364)	(511,372)
Gastos pagados por anticipado		573,057	(1,033,900)
Otros activos		(11,245)	(8,622)
Cuentas por pagar		(5,637,214)	907,845
Acumulaciones por pagar y otros pasivos		<u>(486,376)</u>	<u>1,671,946</u>
Efectivo usado en las operaciones		(20,364,805)	(30,116,221)
Intereses cobrados		2,611,980	2,714,827
Impuestos pagados		<u>(65,658)</u>	<u>(54,337)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de operación		<u>(17,818,483)</u>	<u>(27,455,731)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de inversiones		10,300,752	(4,380,371)
Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras	12	<u>(539,296)</u>	<u>(801,805)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		<u>9,761,456</u>	<u>(5,182,176)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - acciones emitidas	14	<u>20,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
Aumento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		11,942,973	(12,637,907)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>18,778,686</u>	<u>31,416,593</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>30,721,659</u>	<u>18,778,686</u>

Las notas en las páginas 1 a 35 son parte integral de estos estados financieros.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa

JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. (la Administradora), fue constituida el 3 de junio de 2013 de acuerdo con las leyes de la República Dominicana e inició sus operaciones el 1ro. de septiembre de 2014.

La Administradora está sujeta a las disposiciones establecidas en la Ley No. 19-00 sobre *Mercado de Valores de la República Dominicana*, el reglamento de aplicación de dicha Ley y la norma que regula las sociedades administradoras y los fondos de inversión aprobada por el Consejo Nacional de Valores mediante la Resolución R-CNV-2014-22-MV de fecha 23 de septiembre de 2014.

El 9 de diciembre de 2014, fue aprobada la primera fase de autorización e inscripción de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., en el registro del mercado de valores dominicano, mediante la segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores R-CNV-2014-32-AF. Posteriormente, en fecha 9 de enero de 2015, fue emitida la Certificación No. SIVAF-010 por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, mediante la cual certifica la inscripción de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A., en el registro de mercado de valores y productos, en calidad de sociedad administradora de fondos.

La Administradora tiene como objeto principal dedicarse a la administración de fondos de inversiones y todas aquellas operaciones que autorice la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV).

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la SIV, que administra una sociedad de fondos de inversión, por cuenta y riesgo de los que participan en el fondo. Tales aportes en el fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores u otros activos, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales activos y los rendimientos que estos generan.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora mantiene registrado ante la Superintendencia de Valores, los siguientes fondos de inversión:

- 1) JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero: fondo abierto de renta fija a corto plazo, aprobado mediante la primera resolución adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 26 de mayo de 2015 mediante el número de registro SIVFIA-009. El fondo invierte predominantemente en instrumentos de renta fija con bajas expectativas de riesgo crediticio.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

1 Entidad que informa (continuación)

- 2) JMMB Fondo Cerrado Inmobiliario: es un patrimonio colectivo que invierte en inmuebles para su arrendamiento, las cuotas de participación tienen un valor nominal de US\$1,000 y fue aprobado mediante la primera resolución adoptada por el Consejo Nacional de Valores en fecha 20 de noviembre de 2015 mediante el número de registro SIVFIC-012.
- 3) JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica: es un fondo de inversión abierto de renta fija con objeto de generar ganancias de capital e ingresos recurrentes a través de la inversión diversificada en valores de oferta pública. El fondo fue aprobado mediante la Primera Resolución de fecha 25 de octubre de 2016, mediante el número de registro SIVFIA-018. Al 31 de diciembre de 2016, el fondo se encontraba en su etapa preoperativa.
- 4) 4) JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica: es un fondo de inversión abierto de renta fija con objeto de generar ganancias de capital e ingresos recurrentes a través de la inversión diversificada en valores de oferta pública. El fondo fue aprobado mediante la Primera Resolución de fecha 17 de febrero de 2017, mediante el número de registro SIVFIA-025. Al 31 de diciembre de 2017, el fondo se encontraba en su etapa preoperativa.

La Administradora es una subsidiaria poseída en un 70 % por JMMB Holding Company Limited, S.R.L., la cual a su vez es poseída 100 % por JMMB Limited, quien es Casa Matriz del Grupo JMMB.

La Administradora está ubicada en la Av. Gustavo Mejía Ricart No. 102, esquina Av. Abraham Lincoln, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

2 Bases de contabilidad

Los estados financieros están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La emisión de los estados financieros fue aprobada por la gerencia de la Administradora en fecha 9 de marzo de 2018. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

3 Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), que es la moneda funcional de la Administradora.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

4.1 Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros, se presenta en la nota 12 - Medición, método de depreciación y estimación de la vida útil: se requiere la realización de juicios para aplicar los criterios de reconocimiento a las circunstancias específicas de la Administradora.

4.2 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Administradora requieren la medición de los valores razonables, tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La gerencia general tiene la responsabilidad de la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios para medir los valores razonables, la gerencia financiera evalúa la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable, dentro del que se deberían clasificar esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Administradora utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

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

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

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)**4.2 Medición de los valores razonables (continuación)**

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Administradora reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Las informaciones sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables, se incluyen en la nota 18.1 Clasificaciones contables y valores razonables.

5 Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

6 Políticas contables significativas

Las políticas de contabilidad establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado en la fecha de los estados financieros. Los ingresos y gastos se convierten a la moneda funcional usando la tasa vigente en la fecha de la transacción.

Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan como pérdida o ganancia en cambio como parte de los ingresos (costos) financieros 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\$48.11 y RD\$46.61 por cada US\$1.00 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

6.2 Reconocimiento de los ingresos**6.2.1 Ingresos por comisión de administración**

Los ingresos se originan por las comisiones relacionadas con los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Administradora. Los ingresos se registran cuando se devengan, sobre una base diaria, de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto, sobre el valor del activo neto de cada fondo de inversión, aplicando una tasa anual dependiendo del tipo de serie del fondo .

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el porcentaje de comisión por administración oscila entre 2 % y 2.25 % para ambos años.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.3 Beneficios a los empleados****6.3.1 Aportes a la seguridad social**

La Administradora reconoce en los resultados los aportes efectuados mensualmente al Sistema Dominicano de Seguridad Social, de conformidad con lo establecido en la Ley de Seguridad Social (Ley 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuenta de capitalización individual, el cual consiste en los aportes que debe realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una administradora de pensiones. A la edad de retiro, el empleado recibe el monto de los aportes realizados por él y su empleador más el rendimiento de la cuenta de capitalización individual.

6.3.2 Beneficios a corto plazo

Los beneficios a corto plazo a los empleados son gastos en la medida en que los servicios se incurren. Se reconoce una obligación por el monto que la Administradora espera pagar, si tiene una obligación presente legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

6.3.3 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 terminados sin causa justificada. La Administradora registra el pago de prestaciones como gasto en la medida en que los contratos de trabajos son terminados por esta.

6.4 Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por los intereses ganados sobre depósitos a plazo y a la vista y la pérdida en cambio de moneda extranjera reconocida sobre una base neta. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados cuando ocurren, utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera son presentadas compensando los montos correspondientes como ingresos o costos financieros dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición de ganancia o pérdida neta.

6.5 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto de años anteriores y se reconoce en resultados excepto que se relacione directamente con una partida reconocida en el patrimonio o utilidad integral.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)****6.5.1 Impuesto corriente**

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de los estados de situación financiera.

6.5.2 Impuesto de años anteriores

El impuesto de años anteriores corresponde a la diferencia entre el monto provisionado de impuestos sobre la renta y el monto liquidado al momento de efectuar la declaración jurada de sociedades y cualquier ajuste al impuesto por pagar o cobrar relacionado con años anteriores.

6.5.3 Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de los estados de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

Al final de cada período sobre el que se informa, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas en la fecha de los estados de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.6 Mobiliario, equipos y mejoras y depreciación****6.6.1 Reconocimiento y medición**

Las partidas de mobiliario, equipos y mejoras son reconocidas al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, si alguna.

El costo incluye desembolsos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos construidos por la Administradora 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 mobiliario, equipos y mejoras tienen vida útil distinta, son registradas como elementos separados (componentes significativos) de mobiliario, equipos y mejoras.

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

6.6.2 Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimiento continuos se registran como gastos en los resultados cuando se incurren.

6.6.3 Depreciación

Se calcula para amortizar el costo de los elementos de mobiliario, equipos y mejoras menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas y se reconocen en resultados.

Los elementos de mobiliario, 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.

La vida útil estimada de mobiliario, equipos y mejoras son como sigue:

<u>Tipos de activos</u>	<u>Años de vida útil</u>
Mobiliario y equipos	5
Mejoras en propiedades arrendadas	<u>10</u>

Los métodos de depreciación, la vida útil y valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan, si es necesario.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.7 Instrumentos financieros no derivados**

La Administradora clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, cuentas y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

6.7.1 Activos financieros y pasivos financieros no derivados - reconocimiento y baja en cuentas

La Administradora reconoce inicialmente las cuentas y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la transacción.

La Administradora da de baja a un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios relacionados con el activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Administradora se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Administradora da de baja a un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas, o bien hayan expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en los estados de situación financiera solamente cuando la Administradora cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidarlos el pasivo simultáneamente.

6.7.2 Activos financieros no derivados - medición***Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento***

Estos activos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento cuando la Administradora tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las inversiones a largo plazo clasifican para ser incluidas en esta categoría.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.7 Instrumentos financieros (continuación)****6.7.2 Activos financieros no derivados - medición***Cuentas y partidas por cobrar*

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas y partidas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Las cuentas y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar clientes, casa matriz y entes relacionados, funcionarios y empleados y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios, en caso de existir, son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de la Administradora.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Las inversiones de la Administradora en títulos de capital y ciertos títulos de deuda son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios que no sean pérdidas por deterioro son reconocidos en otros resultados integrales y presentados dentro del patrimonio en la reserva del valor razonable.

Cuando una inversión es dada de baja en cuentas la ganancia o pérdida acumulada en otros resultados integrales es transferida a resultados del período.

6.7.3 Pasivos financieros no derivados - medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

6.8 Capital accionario*Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones, son reconocidas como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto de impuestos.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.9 Deterioro del valor****6.9.1 Activos financieros no derivados**

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, son evaluados en cada fecha de los estados de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- ◆ Mora o incumplimiento por parte de un deudor.
- ◆ Reestructuración de un monto adeudado a la Administradora en términos que la Administradora no consideraría en otras circunstancias.
- ◆ Indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota.
- ◆ Cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores.
- ◆ Desaparición de un mercado activo para un instrumento.
- ◆ Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

La Administradora considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados por deterioro. Aquellos que no se encuentran específicamente deteriorados, son evaluados en forma colectiva. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgos similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, la Administradora usa información acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en cuenta de provisión. Cuando la Administradora considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los montos del mismo son castigados. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.9 Deterioro del valor (continuación)****6.9.2 Activos no financieros**

Al final de cada período sobre el que se informa, la Administradora revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo (UGE).

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

6.10 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado, la Administradora tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que se necesite utilizar recursos económicos para cancelarla.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.11 Arrendamientos****6.11.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento**

Al inicio de un acuerdo, la Administradora determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

6.11.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento (continuación)

Al inicio o cuando se hace la reevaluación de un acuerdo que contiene un arrendamiento, la Administradora separa los pagos y otras contraprestaciones requeridas, entre aquellas que se derivan del arrendamiento y aquellas que corresponden a los otros elementos del acuerdo, sobre la base de sus valores razonables relativos. Cuando la Administradora concluye que no es práctico separar los pagos por un arrendamiento financiero de manera fiable, reconoce un activo y un pasivo por un importe igual al valor razonable del activo subyacente; posteriormente, el pasivo se reducirá con los pagos realizados y se reconocerá un cargo financiero imputable al pasivo utilizando la tasa incremental de endeudamiento de la Administradora.

6.11.2 Activos arrendados

Los arrendamientos de mobiliarios y equipos que transfieren a la Administradora sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Posteriormente, los activos arrendados se reconocen de conformidad con la política de contabilidad aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de posición financiera de la Administradora.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora mantiene solamente arrendamientos en calidad de arrendamientos operativos.

6.11.3 Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en los resultados sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos se reconocen como una parte integral del total del gasto por arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.11 Arrendamientos (continuación)****6.11.3 Pagos por arrendamientos (continuación)**

Los pagos mínimos realizados bajo contratos de arrendamiento financiero se distribuyen entre el gasto financiero y la reducción de la obligación por arrendamiento pendiente. El gasto financiero se distribuye entre los períodos del plazo del arrendamiento, de manera que resulte una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la obligación por arrendamiento.

6.12 Utilidad operativa

La utilidad operativa es el resultado generado por las principales actividades continuas de la Administradora que generan ingresos, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. La utilidad operativa excluye los ingresos financieros netos y el impuesto sobre la renta.

6.13 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en la fecha de medición, en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal o, en su ausencia, el mercado más ventajoso al que tiene acceso la Administradora en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Varias políticas de contabilidad y revelaciones en los estados financieros de la Administradora requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

Cuando está disponible, la Administradora mide el valor razonable de un instrumento financiero utilizando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento financiero. Un mercado se considera activo si las transacciones para activos y pasivos ocurren con la suficiente frecuencia y volumen para proveer información de precios sobre una base continua.

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, la Administradora utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración seleccionada incorpora todos los factores que los participantes del mercado tomarían en consideración al ponerle precio a la transacción.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

6 Políticas contables significativas (continuación)**6.13 Medición de valor razonable (continuación)**

Cuando un activo o un pasivo medidos al valor razonable tienen un precio de oferta y un precio de demanda, la Administradora mide los activos y posiciones largas al precio de oferta y los pasivos y posiciones cortas al precio de demanda.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Cuando la Administradora determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y el valor razonable es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

7 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Varias normas nuevas y enmiendas a normas están vigentes para los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2017 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, la Administradora no ha adoptado anticipadamente las siguientes normas nuevas o enmendadas en la preparación de estos estados financieros.

7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar por cuánto y cuándo se reconoce un ingreso. Reemplaza las guías para el reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, la NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF13 *Programas de Fidelización de Clientes*.

La NIIF15 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

La Administradora no ha evaluado el impacto potencial sobre estos estados financieros que pueda resultar de la aplicación de la NIIF 15.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**7.1 NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes (continuación)*****7.1.1 Prestación de servicios**

Si los servicios bajo un contrato de servicios se proveen en diferentes períodos de reporte, la consideración es asignada con base en el valor razonable relativo entre los diferentes servicios ofrecidos a la fecha del reporte

Bajo NIIF 15, la consideración total de los contratos de servicio será asignada a todos los servicios con base en sus precios individuales de venta. Los precios individuales de venta se determinarán con base en precios de lista a los cuales la Administradora vende los servicios en transacciones separadas.

7.1.2 Transición

La Administradora planea adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros para el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, utilizando el enfoque retrospectivo. Como resultado, la Administradora aplicará todos los requerimientos de la NIIF 15 en cada período comparativo presentado y ajustará sus estados financieros.

La Administradora planea utilizar soluciones prácticas para los contratos completados. Esto significa que los contratos completados que comenzaron y terminaron en el mismo período comparativo de reporte, así como los contratos que están completados al inicio del primer período presentado, no serán reestructurados.

7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros*

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan el 1ro. de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administradora planea aplicar la NIIF 9 comenzando el 1ro. de enero de 2018.

No se conoce el efecto actual de adoptar la NIIF 9 en los estados financieros de la Administradora en el 2018 y no se puede hacer un estimado fiable porque dependerá de los instrumentos financieros que posea la Administradora y las condiciones económicas del momento, así como de las elecciones contables y los juicios que se harán en el futuro. La nueva norma requerirá que la Administradora revise sus procesos contables y los controles internos relacionados con el reporte de instrumentos financieros.

La NIIF 9 contiene una nueva clasificación y un enfoque de medición para los activos financieros que reflejan el modelo de negocio bajo el cual se administran los activos y sus características de flujos de efectivo.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)****7.2.1 Clasificación - activos financieros**

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos a costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes en la NIC 39: mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y otras partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Bajo la NIIF 9 no se bifurcan nunca los derivados implícitos en contratos donde el receptor es un activo financiero dentro del alcance de la norma. Por lo tanto, el instrumento financiero híbrido es evaluado en su conjunto para determinar su clasificación.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. Esto va a requerir un alto grado de juicio sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan la pérdida esperada, la cual será determinada con base en una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a activos financieros medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, excepto para inversiones en instrumentos de patrimonio y para activos bajo contrato.

Bajo la NIIF 9 las estimaciones por pérdidas se medirán sobre cualquiera de las siguientes bases:

- ◆ Pérdida esperada a 12 meses. Son las pérdidas esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte.
- ◆ Pérdida esperada de por vida. Son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas esperadas de por vida aplica si a la fecha de reporte, el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial; en el caso contrario, aplica la medición de las pérdidas esperadas a 12 meses. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene bajo riesgo de crédito a la fecha de reporte. Sin embargo, la medición de las pérdidas esperadas de por vida siempre aplica para los créditos comerciales y activos de contratos sin un componente significativo de financiamiento; una entidad también puede elegir aplicar esta política para cuentas por cobrar comerciales y activos de contrato con un componente significativo de financiamiento.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**7.2 NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (continuación)****7.2.2 Clasificación - pasivos financieros**

La NIIF 9 conserva sustancialmente todos los requerimientos de la NIC 39 para la clasificación de pasivos financieros. Sin embargo, bajo la NIC 39 todos los cambios de valor razonable o pasivos designados como al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en los resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable generalmente se presentan como sigue:

- ♦ El importe del cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otros resultados integrales.
- ♦ El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en los resultados.

7.2.3 Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 serán generalmente aplicados retrospectivamente, excepto como se explica a continuación:

- ♦ La Administradora planea beneficiarse de la excepción que le permite no reestructurar información comparativa de períodos anteriores con respecto a clasificaciones y cambios de mediciones (incluyendo deterioro). En general, las diferencias en el importe en libros de activos y pasivos financieros que resulten de la adopción de la NIIF 9 serán reconocidas en ganancias acumuladas y reservas al 1ro. de enero de 2018.
- ♦ Con base en los hechos y circunstancias que existen en la fecha de la aplicación inicial se deben realizar las siguientes evaluaciones:
 - La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
 - La designación y anulación de designaciones previas de ciertos activos y pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociación como al valor razonable con cambios en otros ingresos integrales.

7.3 NIIF 16 *Arrendamientos*

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios, de arrendamientos dentro del estado de situación financiera. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de poco valor.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**7.3 NIIF 16 Arrendamientos (continuación)**

La contabilidad del arrendador se mantiene similar a la norma actual: los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros.

La NIIF 16 sustituye la guía actual de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, SIC 15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y SIC 27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de Arrendamiento*.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1ro. de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada cuando se aplique en conjunto con la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Provenientes de Contratos con Clientes*.

7.3.1 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

En la transición a la NIIF 16 la Administradora puede escoger si:

- ◆ Aplicar la definición de un arrendamiento de la NIIF 16 a todos sus contratos.
- ◆ Aplicar una solución práctica y no reevaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento.

7.3.2 Transición

Como arrendatario, la Administradora puede elegir aplicar la norma utilizando un enfoque retrospectivo o bien, un enfoque retrospectivo modificado con soluciones prácticas opcionales.

El arrendatario aplica la elección consistentemente a todos sus arrendamientos. Actualmente, la Administradora planea aplicar la NIIF 16 comenzando el 1ro. de enero de 2019; aún no se ha decidido el enfoque de transacción a utilizar.

Como arrendador, no se requiere que la Administradora realice ningún ajuste por arrendamientos en los cuales es arrendador, excepto cuando es intermediario en un subarrendamiento.

La Administradora aún no ha cuantificado el efecto sobre los activos y pasivos reportados relacionados con la adopción de la NIIF 16. El efecto cuantitativo dependerá, entre otras cosas, del método de transición escogido, la extensión en que utilice soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento, así como cualquier compromiso adicional de arrendamiento que suscriba.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

7 Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas (continuación)**7.4 Otras enmiendas**

No se espera que las siguientes normas nuevas o enmiendas a normas tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Administradora:

- ♦ *Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos Basados en Acciones* (enmiendas a la NIIF 2).
- ♦ *Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociados o Negocios Conjuntos* (enmiendas a la NIIF 10 y la NIC 28).

8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja chica	15,000	5,000
Depósitos en cuentas corrientes (a)	83,917	642,121
Cuentas de ahorro (b)	44,666	660,953
Depósitos a plazos (c)	<u>30,578,075</u>	<u>17,470,612</u>
	<u>30,721,659</u>	<u>18,778,686</u>

(a) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, algunos de los cuales generan intereses a una tasa anual que oscila entre 0.10 % y 1.5 % y 1.5 % a 2 % al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Durante el año 2017 y 2016, los ingresos generados por estos depósitos ascendieron aproximadamente a RD\$18,447 y RD\$20,000, respectivamente y se presentan como intereses ganados en el renglón de ingresos financieros en los estados de resultados que se acompañan.

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a cuentas de ahorro en instituciones financieras locales por US\$928 y US\$14,180, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a inversiones en certificados financieros en instituciones financieras locales, con vencimientos original menor de tres meses, a una tasa de interés anual que oscila entre 3.77 y 4.97% y 4 % y 7 %, respectivamente. Los intereses ganados por estos certificados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden aproximadamente a RD\$2,300,159 RD\$2,138,000, respectivamente, los cuales se incluyen dentro del renglón de ingresos financieros, neto en el estado de resultado que se acompaña.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

9 Inversiones

Un resumen de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Certificados financieros (a)	-	2,697,587
Títulos de valores emitidos en fondos de inversión (b)	<u>1,090,329</u>	<u>8,693,494</u>
	<u>1,090,329</u>	<u>11,391,081</u>

- (a) Corresponden a certificados financieros emitidos por instituciones financieras locales a una tasa de interés entre 5 % y 9 % con vencimientos hasta el 2020. Al 31 de diciembre 2016, estos certificados generaron intereses por aproximadamente RD\$119,000, los cuales se presentan como intereses ganados en el renglón ingresos financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.
- (b) Corresponden a títulos emitidos en fondos de inversión a tasas de interés de 10.5 % y 8.75 % para el 2017 y 2016, respectivamente, y son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los ingresos por estos títulos valores ascienden aproximadamente a RD\$88,375 y RD\$470,000, respectivamente, los cuales se presentan como intereses ganados en el renglón ingresos financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

10 Saldos y transacciones con Casa Matriz y entes relacionados

Los saldos y transacciones con Casa Matriz y entes relacionados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son como sigue:

Saldos:

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2017		
JMMB Holding Company Limited, S.R.L. (a)	-	1,092,308
JMMB Puesto del Bolsa, S. A. (f)	-	13,089
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero (d)	951,778	-
JMMB Fondo Mutuo de Rentabilidad Dinámica (b)	726,274	-
Fondo Inmobiliario Dólares (e)	<u>641,645</u>	<u>-</u>
	<u>2,319,697</u>	<u>1,105,397</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con Casa Matriz y entes relacionados (continuación)

	Cuentas por <u>cobrar</u>	Efectivo y equivalentes de efectivo e <u>inversiones</u>	Cuentas por <u>pagar</u>
2016			
JMMB Holding Company Limited, S.R.L. (a)/(b)	-	-	279,626
AFP JMMB BDI, S. A. (b)	495,617	-	-
JMMB Bank	-	2,697,587	-
JMMB Puesto del Bolsa, S. A. (c)	-	2,581,155	4,219,106
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero (d)	270,331	-	-
JMMB Fondo Mutuo de Rentabilidad Dinámica (b)	225,000	-	-
Fondo Inmobiliario Dólares (e)	437,803	-	-
JMMB Company Limited (f)	-	-	771,658
	<u>1,428,751</u>	<u>5,278,742</u>	<u>5,270,390</u>

(a) Las cuentas por pagar incluyen desembolsos realizados por esta entidad a nombre de la Administradora.

(b) Incluye desembolsos realizados por la Administradora en nombre de estas entidades.

(c) Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar corresponden a intereses por cobrar por inversiones. En el 2016, las cuentas por pagar corresponden a avances de efectivo recibidos para ser utilizados como capital de trabajo.

(d) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas por cobrar corresponden a comisión por administración de fondos de inversión. El porcentaje cobrado para ambos años es de 2 % mensual y se calcula en base al patrimonio neto, para ambos años.

(e) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas por cobrar corresponden a comisión por administración de fondos de inversión. El porcentaje cobrado para ambos años es de 2.25 % mensual y se calcula en base al patrimonio neto.

(f) Corresponden a cuentas por pagar por concepto de cargos corporativos.

Los saldos pendientes con la Casa Matriz y entes relacionados no están garantizados, no generan intereses y son realizables a la vista. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni en el período anterior de deudas incobrables relacionadas por importes adeudados por Casa Matriz y entes relacionados.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

10 Saldos y transacciones con Casa Matriz y entes relacionados (continuación)*Transacciones*

Las transacciones más importantes realizadas por la Administradora con su Casa Matriz y entes relacionados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, son como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones emitidas (véase nota 14)	20,000,000	20,000,000
Capitalización de aportes para futura capitalizaciones (nota 14)	-	25,000,000
Ingresos por comisión de administración de fondos	18,240,387	4,075,973
Intereses ganados por inversiones	<u>115,387</u>	<u>910,000</u>

La Administradora mantiene contratos con sus entes relacionados para la gestión de recursos humanos y tecnología de la información y no recibe cargos por estos conceptos.

Durante 2017 y 2016, la Administradora pagó sueldos y compensaciones a su personal directivo por un monto de aproximadamente RD\$3,350,000 y RD\$7,800,000, respectivamente.

11 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguros	22,696	129,321
Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) anticipado	761,893	1,268,423
Saldo a favor de impuesto sobre la renta (nota 15)	26,624	-
Otros	<u>722</u>	<u>722</u>
	<u>811,935</u>	<u>1,398,466</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

12 Mobiliario, equipos, mejoras y depreciación

Un movimiento del mobiliario, equipos, mejoras y la depreciación acumulada, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>Mobiliarios y equipos</u>	<u>Mejoras a propiedades arrendadas</u>	<u>Total</u>
2017			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	1,065,170	3,765,739	4,830,909
Adiciones	<u>539,296</u>	<u>-</u>	<u>539,296</u>
Saldos al final del año	<u>1,604,466</u>	<u>3,765,739</u>	<u>5,370,205</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	193,440	627,623	821,063
Gasto del año	<u>269,131</u>	<u>376,574</u>	<u>645,705</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>462,571</u>	<u>1,004,197</u>	<u>1,466,768</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u>1,141,895</u>	<u>2,761,542</u>	<u>3,903,437</u>
2016			
<u>Costos:</u>			
Saldos al inicio del año	263,365	3,765,739	4,029,104
Adiciones	<u>801,805</u>	<u>-</u>	<u>801,805</u>
Saldos al final del año	<u>1,065,170</u>	<u>3,765,739</u>	<u>4,830,909</u>
Depreciación acumulada al inicio del año	38,002	251,049	289,051
Gasto del año	<u>155,438</u>	<u>376,574</u>	<u>532,012</u>
Depreciación acumulada al final del año	<u>193,440</u>	<u>627,623</u>	<u>821,063</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	<u>871,730</u>	<u>3,138,116</u>	<u>4,009,846</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

13 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un detalle de este renglón al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	1,633,890	3,309,459
Honorarios por servicios	1,218,961	-
Impuestos retenidos	136,526	193,783
INFOTEP	7,661	9,619
Otros	<u>167,417</u>	<u>137,971</u>
	<u>3,164,455</u>	<u>3,650,832</u>

14 Patrimonio de los accionistas**14.1 Capital autorizado y pagado**

Durante el año 2017, mediante el Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 06 de junio de 2017, se aprobó incrementar el capital social autorizado en 200,000 nuevas acciones comunes, con valor nominal de RD\$100 por acción. Durante el 2016, mediante el Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 10 de agosto de 2016, se aprobó incrementar el capital social autorizado en 450,000 con valor nominal de RD\$100 por acción (de los cuales 200,000 fueron pagadas en efectivo y 250,000 con cargo a los aportes pendientes de capitalización).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital autorizado y pagado de la Administradora es de RD\$110,000,000 y RD\$90,000,000, respectivamente; compuesto por 1,100,000 y 900,000 acciones comunes, respectivamente, con valor nominal de RD\$100 cada una.

14.2 Reserva legal

La Ley General de las Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requiere que toda sociedad anónima transfiera anualmente, como mínimo, el 5 % de su beneficio líquido a una reserva legal, hasta que tal reserva sea igual al 10 % del capital social. Dicha reserva no está disponible para ser distribuida entre los accionistas, excepto en caso de disolución de la Administradora.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(11,580,388)	(28,959,303)
Menos partidas que provocan diferencias permanentes:		
Gastos sin comprobantes fiscales	-	9,069
Ajustes por inflación	(5,433)	(50)
Impuestos asumidos	20,885	35,080
Dividendos exentos	(1,769,951)	-
Impuestos sobre retribuciones complementarias	<u>71,750</u>	<u>118,694</u>
Total diferencias permanentes	<u>(1,682,749)</u>	<u>162,793</u>
Menos partidas que provocan diferencias temporales:		
Diferencia en depreciación	(26,087)	(2,426)
Provisiones	(1,369,388)	2,588,349
Diferencia cambiaria del año	(3,509)	(93)
Reversión diferencia cambiaria del año anterior	93	147
Otras partidas no deducibles	<u>(16,003)</u>	<u>(179)</u>
Total diferencias de tiempo	<u>(1,414,894)</u>	<u>2,585,798</u>
Pérdida fiscal del año	<u>(14,678,031)</u>	<u>(26,210,712)</u>

Según el Artículo No. 403 del Código Tributario de la República Dominicana el impuesto sobre la renta a pagar será el que resulte mayor del 27 % para los años 2017 y 2016, de la renta neta imponible o el 1 % de los activos fijos netos. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora calificó para liquidar el impuesto sobre la renta con base al 1 % de los activos fijos netos.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

Un resumen del impuesto determinado, anticipos pagados e impuesto sobre la renta por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos sujetos a impuestos	3,903,437	4,009,846
Tasa impositiva	<u>1 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto sobre la renta determinado (a)	39,034	40,098
Anticipos pagados	<u>(65,658)</u>	<u>(16,935)</u>
Saldo a favor (por pagar) al final del año (b)	<u>(26,624)</u>	<u>23,163</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto de impuesto se presenta en una línea separada, en los estados de resultados que se acompañan.

(b) Al 31 de diciembre de 2017 el saldo a favor se presenta como parte de los gastos pagados por anticipado en el estado de situación financiera a esa fecha que se acompaña (véase la nota 11) y al 31 de diciembre de 2016 el impuesto por pagar se presenta como tal en una línea separada, en el estado de situación financiera a esa fecha que se acompaña.

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al 31 de diciembre	(50,983,560)	(30,731,323)
Ajuste por inflación	<u>(2,141,310)</u>	<u>(522,432)</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año ajustadas por inflación	(53,124,870)	(31,253,755)
Pérdida fiscal del período	(14,678,032)	(26,210,712)
Pérdidas fiscales vencidas no compensables	<u>12,215,418</u>	<u>6,480,907</u>
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	<u>(55,587,484)</u>	<u>(50,983,560)</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

15 Impuesto sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, la Administradora presenta pérdidas trasladables por RD\$55,587,483 las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2018	15,151,024
2019	15,151,024
2020	13,951,911
2021	8,397,919
2022	<u>2,935,606</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impuesto sobre la renta diferido, originado básicamente por las pérdidas fiscales trasladables por aproximadamente RD\$15,372,097 y RD\$14,607,245, respectivamente, no fue reconocido en los estados financieros debido a que existen dudas razonables de que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente al momento de revertirse.

16 Gastos generales y administrativos

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y compensación al personal (i)	18,907,228	23,042,041
Depreciación	645,705	532,012
Arrendamiento de inmuebles (ver nota 17)	2,194,387	2,082,116
Energía eléctrica	880,996	739,664
Gastos legales	744,980	976,190
Honorarios profesionales	2,249,385	1,945,934
Publicidad	2,230,702	2,233,050
Aportes a la Superintendencia de Valores (ver nota 17)	1,409,011	1,150,993
Cuotas y suscripciones	685,000	695,182
Gastos de hospedaje	638,450	227,939
Mantenimiento	30,874	254,110
Comisiones y gastos bancarios	370,015	154,933
Impuestos aumento de capital	200,000	450,000
Atenciones a clientes y relacionadas	196,313	251,442
Otros	<u>1,380,821</u>	<u>1,161,082</u>
	<u>32,763,867</u>	<u>35,896,688</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

16 Gastos generales y administrativos (continuación)

- (i) Un resumen de las compensaciones al personal durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos	10,826,443	12,042,608
Regalía pascual	891,937	1,005,582
Bonificación	1,605,417	4,987,639
Vacaciones	420,192	316,177
Capacitación	408,795	249,757
Seguro médico	948,305	1,052,888
INFOTEP	109,765	123,599
Dietas y actividades	1,576,487	1,045,229
Aportes a la Seguridad Social	1,381,515	1,263,057
Otros	<u>738,372</u>	<u>955,505</u>
	<u>18,907,228</u>	<u>23,042,041</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora mantiene una nómina de aproximadamente 12 y 11 empleados, respectivamente.

17 Compromiso**(a) Cuotas Superintendencia**

El Consejo Nacional de Valores, mediante la Tercera Resolución No. R-CNV-2016-41-MV de fecha 13 de diciembre de 2016, requiere de los participantes del mercado de valores un aporte por mantenimiento anual en el registro del Mercado de Valores y Productos. Para las sociedades administradoras de fondos de inversiones el aporte anual fue de aproximadamente RD\$750,000 y RD\$500,00, respectivamente, el cual se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de 2017 y 2016 que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2018 es de aproximadamente RD\$750,000.

El Consejo Nacional de Valores, mediante la Resolución No. R-SIV-2016-84-MV de fecha 14 de diciembre de 2016, establece las tarifas a las administradoras de fondos de inversiones por concepto de Supervisión en base al 1.5 % del total de activos existentes en la Administradora al cierre del trimestre anterior, el cual es pagadero en cuatro cuotas trimestrales a lo largo del año.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el gasto por este concepto fue de aproximadamente RD\$660,000 y RD\$650,000, respectivamente, el cual se presenta como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago para el año 2018 es de aproximadamente RD\$670,000.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

17 Compromiso (continuación)**(b) Alquiler de local**

La Administradora mantiene un contrato de alquiler de las facilidades físicas donde opera, el cual presenta vencimientos de 10 años, renovable automáticamente. Los contratos establecen el pago de un depósito equivalente a dos meses del monto del alquiler mensual. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, dichos contratos establecen pagos mensuales de aproximadamente US\$4,600 y US\$4,400 respectivamente. El gasto correspondiente a este alquiler durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió aproximadamente a RD\$2,200,000 y RD\$2,100,000, respectivamente, los cuales se presentan dentro de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago por el contrato de arrendamiento de las oficinas administrativas en el 2018 es aproximadamente de RD\$2,250,000

(c) Asociación Dominicana de Sociedades Administradora de Fondos de Inversión (ADOSAFI)

Por ser miembro de ADOSAFI la Administradora es requerida a pagar una cuota mensual de RD\$56,000 y RD\$55,000 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de RD\$685,000 y RD\$695,000, respectivamente, y está incluido como parte de los gastos generales y administrativos en los estados de resultados que se acompaña. El compromiso de pago para el 2018 por esta membresía es de aproximadamente RD\$ 700,000.

18 Instrumentos financieros**18.1 Clasificaciones contables y valores razonables**

A continuación se muestran los montos registrados en la contabilidad y los estimados como valor razonable de los instrumentos financieros de la Administradora:

	Cuentas y partidas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Otros pasivos financieros	Valor en libros	Valor razonable
2017					
Efectivo y equivalente de de efectivo	30,721,659	-	-	30,721,659	30,721,659
Cuentas por cobrar	2,727,036	-	-	2,727,036	2,727,036
Inversiones a largo plazo	-	1,090,329	-	1,090,329	1,112,136
Activos financieros	<u>33,448,695</u>	<u>1,090,329</u>	<u>-</u>	<u>34,539,024</u>	<u>34,560,831</u>
Cuentas por pagar - pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,038,696</u>	<u>2,038,696</u>	<u>2,038,696</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros (continuación)**18.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)**

	Cuentas y partidas <u>por cobrar</u>	Mantenidos hasta el <u>vencimiento</u>	Otros pasivos <u>financieros</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
2016					
Efectivo y equivalente de de efectivo	18,778,686	-	-	18,778,686	18,778,686
Cuentas por cobrar	1,470,672	-	-	1,470,672	1,470,672
Inversiones a largo plazo	<u>-</u>	<u>11,391,081</u>	<u>-</u>	<u>11,391,081</u>	<u>11,648,432</u>
Activos financieros	<u>20,249,358</u>	<u>11,391,081</u>	<u>-</u>	<u>31,640,439</u>	<u>31,640,439</u>
Cuentas por pagar - pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,829,630</u>	<u>7,829,630</u>	<u>7,829,630</u>

18.2 Administración de riesgo financiero

La Administradora está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- ♦ Riesgo de crédito.
- ♦ Riesgo de liquidez.
- ♦ Riesgo de mercado.

Marco de gestión de riesgos

La gerencia es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de la Administradora, además es responsable del desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo de la Administradora.

Las políticas de gestión de riesgo de la Administradora son establecidas con el objetivo de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Administradora, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Administradora. La Administradora, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Consejo de Administración de la Administradora supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo de la Administradora y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Administradora.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros (continuación)**18.3 Riesgo de crédito**

Es el riesgo de pérdida financiera de la Administradora si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge, principalmente, del efectivo en bancos y las inversiones. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

La Administradora se cubre de exponerse al riesgo de crédito al invertir, solamente, en valores líquidos en entidades de prestigio económico nacional.

Exposición al riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores en libros de los activos financieros con mayor exposición al riesgo de crédito, son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,706,659	18,773,686
Cuentas por cobrar	2,727,036	1,470,672
Inversiones a largo plazo	<u>1,090,329</u>	<u>11,391,081</u>
	<u>34,524,024</u>	<u>31,635,439</u>

18.4 Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Administradora no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Administradora para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Administradora. En la actualidad, las operaciones de la Administradora están siendo financiadas directamente por los accionistas de la Administradora con aumentos de capital y a través de aportes pendientes de capitalización.

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés:

	Valor en <u>libros</u>	Flujos de efectivo <u>contractual</u>	Seis meses <u>o menos</u>
2017			
Cuentas por pagar	<u>2,038,696</u>	<u>(2,038,696)</u>	<u>(2,038,696)</u>
2016			
Cuentas por pagar	<u>7,829,630</u>	<u>(7,829,630)</u>	<u>(7,829,630)</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros (continuación)**18.5 Riesgo de mercado**

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Exposición al riesgo cambiario

La Administradora está expuesta al riesgo cambiario ya que mantiene activos y pasivos denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Administradora, principalmente, el dólar estadounidense (US\$).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	928	14,180
Cuentas por cobrar		13,337	22,954
Otros activos		<u>7,497</u>	<u>7,497</u>
		<u>21,762</u>	<u>44,631</u>
Cuentas por pagar proveedores		(41,335)	(40,284)
Cuentas por pagar Casa Matriz y entes relacionados		<u>(22,704)</u>	<u>(17,431)</u>
		<u>(64,039)</u>	<u>(57,715)</u>
Exposición neta del estado de situación financiera, neto	US\$	<u><u>(42,277)</u></u>	<u><u>(13,084)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las tasas de cambio del dólar estadounidense utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

	<u>Tasa al cierre</u>		<u>Tasa promedio</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
RD\$	<u>48.11</u>	<u>46.61</u>	<u>47.54</u>	<u>46.12</u>

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

18 Instrumentos financieros (continuación)**18.5 Riesgo de mercado***Análisis de sensibilidad*

Basado en las cifras al 31 de diciembre de 2017, un cambio de un 6% del peso dominicano (RD\$) frente al dólar estadounidense (US\$), tendría un efecto sobre los resultados y el patrimonio de aproximadamente RD\$55,000.

18.5.1 Exposición al riesgo de tasa de interés

A la fecha del informe, el perfil de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la Administradora que devengan intereses, es como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Instrumentos de tasa fija:</u>		
Activos financieros	<u>31,796,988</u>	<u>30,164,767</u>

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2017, una variación de 3% en la tasa de interés a la fecha de reporte habría disminuido el resultado y el patrimonio en aproximadamente RD\$958,000.

18.6 Administración de capital

La política de la Administradora es mantener una base de capital que le permita conservar la confianza de los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El patrimonio se compone del capital pagado y las pérdidas acumuladas.

19 Posición financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora presenta pérdidas acumuladas por un monto de aproximadamente RD\$75,000,000 y RD\$64,000,000, respectivamente, que dejan reducido el patrimonio contable a menos de la mitad del capital social. Igualmente, las pérdidas de los años 2017 y 2016, ascienden a RD\$11,636,357 y RD\$29,001,905, respectivamente. Estos resultados han puesto a la Administradora en uno de los causales de disolución, de acuerdo con la Ley No. 479-08. Esta situación se debe a que la certificación de inscripción de la Administradora fue emitida en fecha 9 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2017 la Administradora mantiene registrado cuatro fondos de inversión ante la Superintendencia de Valores y la gerencia entiende la situación actual será subsanada cuando estos fondos se desarrollen. En adición a esto, la Administradora cuenta con el respaldo económico y financiero de su Casa Matriz para hacer frente a la situación financiera actual.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

19 Posición financiera (continuación)

La Administradora, al igual que la gran mayoría del mercado de Sociedades Administradoras, ha incurrido en pérdidas en sus primeros años de operación, sin embargo, desde su inicio ha proyectado una curva de crecimiento que tomaría 3 a 4 años para alcanzar beneficios netos (en línea con lo que hemos visto de las demás Sociedades Administradoras). El año 2017 recalca el gran crecimiento de JMMB SAFI, ya que si analizamos el patrimonio bajo administración total, los mismos representaron un crecimiento de más de 270 % en patrimonio bajo administración. En el 2018 se espera que JMMB SAFI amplíe su gama de productos al mercado financiero, como lo es la salida al mercado de su nuevo fondo abierto JMMB FONDO MUTUO PALZAO 90 DIAS así como también un importante crecimiento en su Fondo Inmobiliario, lo cual mejorará los ingresos de la Sociedad Administradora mientras mantiene una estructura de gastos sin cambios muy relevantes.

20 Aplicación de nuevas normas

Al 31 de diciembre de 2017, han surgido normas y enmiendas a normas, incluyendo cualquier modificación resultante de otras normas, con fecha de aplicación inicial al 1ro. de enero de 2017, las cuales no tienen efecto en las operaciones de la Administradora:

<u>Fecha de vigencia</u>	<u>Nuevas normas o modificaciones</u>	<u>Principales cambios realizados</u>
1ro. de enero de 2017	Modificación a la NIC 7	Esta modificación requiere que la Compañía revele información que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las actividades de financiamiento, incluyendo partidas monetarias y no monetarias. Esta modificación no tuvo efecto sobre los estados financieros de la Compañía.
1ro. de enero de 2017	Modificación a la NIC 12	Reconocimiento de impuesto diferido originado por pérdidas no realizadas. Esta modificación no tuvo efecto sobre los estados financieros de la Compañía.
1ro. de enero de 2017	Modificación a la NIIF 12	Requerimiento de revelación sobre intereses mantenidos por la Compañía en otras entidades. También aplica para intereses que son clasificados como mantenidos para las ventas o distribución. Esta modificación no tuvo efecto sobre los estados financieros de la Compañía.

JMMB SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores en pesos dominicanos (RD\$)

21 Transacciones no monetarias

La transacción no monetaria ocurrida durante los años terminados el 31 diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Capitalización de aportes pendientes de capitalización (notas 10 y 14):		
Capital pagado	20,000,000	25,000,000
Aportes pendientes de capitalización	<u> -</u>	<u>(25,000,000)</u>