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

Estados financieros

31 de diciembre de 2020

(Con el informe de los auditores independientes)

KPMG Dominicana
Acropolis Center, Suite 2300
Av. Winston Churchill
Apartado Postal 1467
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161
Telefax (809) 566-3468
RNC 1-01025913
KPMG REPÚBLICA DOMINICANA

# 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 2020, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas, que incluyen 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 de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S. A. al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## *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 Administradora de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), 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 de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora de continuar como un 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 a la Administradora o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

(Continúa)

© 2021 KPMG Dominicana, S. A. una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independientes de KPMG, Afiliada a KPMG International Cooperative ('KPMG International'), una entidad suiza.

Los encargados del gobierno de la Administradora son responsables de la supervisión del proceso de reporte 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 ya sea 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 Auditoría 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 Auditoría, 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, ya sea 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 de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

- 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 un 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.

(Continúa)

- 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.

KPMG

14 de abril de 2021

Santo Domingo,
República Dominicana

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

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

| Activos | Nota | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| Activos corrientes: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 8, 10, 21 | 2,195,078 | 91,453,585 |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Entes relacionados | 10, 17, 21 | 7,605,888 | 4,737,971 |
| Funcionarios y empleados | | 34,408 | 45,000 |
| Rendimientos por cobrar | | 52,836 | 2,389,368 |
| Otras cuentas por cobrar | | 926,131 | 1,143,019 |
| | 21 | 8,619,263 | 8,315,358 |
| Gastos pagados por anticipado | 11, 16 | 1,326,345 | 1,235,747 |
| Inversiones en valores | 9, 10, 14, 20, 21 | 279,714,414 | 82,681,995 |
| Total de activos corrientes | | 291,855,100 | 183,686,685 |
| Mobiliario, equipos y mejoras, neto | 12, 16 | 2,310,488 | 2,991,092 |
| Derecho de uso de activos | 18 | 9,615,920 | 13,868,330 |
| Otros activos | 21 | 590,507 | 549,850 |
| Total activos | | **304,372,015** | **201,095,957** |

(Continúa)

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

Estados de situación financiera

31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

| Pasivo y patrimonio | Nota | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| Pasivos corrientes: | | | |
| Cuentas por pagar: | | | |
| Proveedores | 21 | 1,419,188 | 702,516 |
| Casa Matriz y entes relacionados | 10 | 1,319,422 | 1,259,499 |
| Total cuentas por pagar | 21 | 2,738,610 | 1,962,015 |
| Documentos por pagar | 9, 10, 14, 21 | 235,012,530 | 144,016,762 |
| Porción corriente pasivo por arrendamiento | 18, 21 | 2,973,014 | 2,257,912 |
| Acumulaciones por pagar y otros pasivos | 13, 21 | 11,469,650 | 8,463,740 |
| Total pasivos corrientes | | 252,193,804 | 156,700,429 |
| Pasivo por arrendamiento, neto de porción corriente | 18, 21 | 9,069,255 | 12,936,427 |
| Total de pasivos | | 261,263,059 | 169,636,856 |
| Patrimonio de los accionistas: | 10, 14, 15, 22 | | |
| Capital pagado | | 140,000,000 | 125,000,000 |
| Reserva legal | | 362,293 | - |
| Aportes para futura emisión de acciones | | - | 10,596,000 |
| Pérdidas acumuladas | | (97,253,337) | (104,136,899) |
| Total patrimonio de los accionistas | | 43,108,956 | 31,459,101 |
| | | **304,372,015** | **201,095,957** |

Las notas en las páginas 1 a 46 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 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

| | Nota | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| Ingresos operacionales: | | | |
| Comisión por administración | 10, 17 | 64,797,445 | 38,407,022 |
| Comisión por desempeño | 10, 17 | 1,223,876 | 712,497 |
| Otros ingresos | 17 | 9,935 | 244,157 |
| | 17 | 66,031,256 | 39,363,676 |
| Gastos operacionales - generales y administrativos | 10, 18, 19, 20 | 56,834,207 | 54,100,197 |
| Beneficio en operaciones (pérdida) | 22 | 9,197,049 | (14,736,521) |
| Ingresos (costos) financieros, neto: | | | |
| Intereses ganados | 8, 9, 10 | 14,232,874 | 6,711,756 |
| Intereses causados | 10, 14, 18 | (10,185,741) | (4,949,789) |
| Cambios en el valor razonable de las inversiones | 9 | 447,427 | 776,573 |
| Pérdida neta en cambio de moneda extranjera | 14, 21 | (6,422,649) | (2,246,900) |
| Ingresos (costos) financieros, neto | | (1,928,089) | 291,640 |
| Beneficio antes de impuesto sobre la renta (pérdida) | 16 | 7,268,960 | (14,444,881) |
| Impuesto sobre la renta, neto | 16 | (23,105) | (29,911) |
| Beneficio neto (pérdida) | 22 | **7,245,855** | **(14,474,792)** |

Las notas en las páginas 1 a 46 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 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

| | Nota | Capital pagado | Reserva legal | Aportes para futura emisión de acciones | Pérdidas acumuladas | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 1ro. de enero de 2019 | | 110,000,000 | - | 13,200,000 | (89,662,107) | 33,537,893 |
| Resultado integral - pérdida neta | | - | - | - | (14,474,792) | (14,474,792) |
| Transacciones con propietarios de la Administradora - contribuciones: | | | | | | - |
| Emisión de acciones | 10, 14, 15 | 15,000,000 | - | (13,200,000) | - | 1,800,000 |
| Aportes para futura emisión de acciones | 10, 14, 15, 22 | - | - | 10,596,000 | - | 10,596,000 |
| Total transacciones con propietarios de la Administradora | | 15,000,000 | - | (2,604,000) | - | 12,396,000 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019 | | 125,000,000 | - | 10,596,000 | (104,136,899) | 31,459,101 |
| Resultado integral - beneficio neto | | - | - | - | 7,245,855 | 7,245,855 |
| Transacciones con propietarios de la Administradora - contribuciones y distribuciones: | | | | | | - |
| Emisión de acciones | 10, 14,15, 22 | 15,000,000 | - | (10,596,000) | - | 4,404,000 |
| Transferencia a reserva legal | 15 | - | 362,293 | - | (362,293) | - |
| Total transacciones con propietarios de la Administradora | | 15,000,000 | 362,293 | (10,596,000) | (362,293) | 4,404,000 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2020 | | **140,000,000** | **362,293** | **-** | **(97,253,337)** | **43,108,956** |

Las notas en las páginas 1 a 46 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 2020 y 2019

Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

| | Nota | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | | |
| Beneficio neto (pérdida) | | 7,245,855 | (14,474,792) |
| Ajustes por: | | | |
| Depreciación | 12, 19 | 852,318 | 732,190 |
| Amortizaciones por derecho de uso | 18, 19 | 2,136,871 | 2,521,515 |
| Ingresos financieros netos | 8, 9, 10, 14, 18 | (4,047,133) | (1,761,967) |
| Gasto de impuesto sobre la renta corriente y de años anteriores | 16 | 23,105 | 29,911 |
| Ganacia neta no realizada en valorización de inversiones | 9 | (1,494,701) | (267,768) |
| Reversión de activo por derecho de uso | | (384,643) | - |
| Efecto de fluctuación de moneda extranjera sobre documento por pagar y pasivo por arrendamiento | 15, 19 | 16,741,619 | 2,720,685 |
| | | 21,073,291 | (10,500,226) |
| Cambios en: | | | |
| Cuentas por cobrar | | (2,640,437) | (5,828,660) |
| Gastos pagados por anticipado | | 20,121 | (538,914) |
| Otros activos | | (40,657) | (30,834) |
| Cuentas por pagar | | 776,595 | (730,089) |
| Acumulaciones por pagar y otros pasivos | | 3,005,910 | 2,627,634 |
| Efectivo generado por (usado en) las actividades de operación | | 22,194,823 | (15,001,089) |
| Intereses cobrados | | 16,569,406 | 6,711,756 |
| Intereses pagados | 14 | (4,659,293) | (2,414,365) |
| Impuestos pagados | 16 | (133,824) | (181,916) |
| Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación | | 33,971,112 | (10,885,614) |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | | |
| Adquisición de inversiones | | (700,950,897) | (129,180,559) |
| Disposición de inversiones | | 505,413,179 | 46,790,248 |
| Adquisición de mobiliario, equipos y mejoras | 12 | (171,714) | (358,100) |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | | (195,709,432) | (82,748,411) |
| Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento: | | | |
| Préstamos obtenidos | 14 | 334,766,408 | 205,767,000 |
| Préstamos pagados | 14 | (263,872,955) | (66,736,592) |
| Arrendamientos pagados | 18 | (2,817,640) | (1,465,261) |
| Emisión de acciones | 15 | 4,404,000 | 1,800,000 |
| Aportes para futura emisión de acciones | 15 | - | 10,596,000 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | 72,479,813 | 149,961,147 |
| Aumento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo | | (89,258,507) | 56,327,122 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 91,453,585 | 35,126,463 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | | **2,195,078** | **91,453,585** |

Las notas en las páginas 1 a 46 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 2020 y 2019

Valores expresados 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 núm. 249-17 sobre Mercado de Valores de la República Dominicana 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-2017-35-MV de fecha 12 de septiembre de 2017.

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 núm. SIVAF-010 por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), 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 del Mercado de Valores de la República Dominicana.

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 SIMV, 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 cuotas 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 2020 y 2019, la Administradora mantiene registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, 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.

## 1 Entidad que informa (continuación)

2) JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario: Es un patrimonio colectivo que invierte en inmuebles para su arrendamiento, las cuotas de participación tienen un valor nominal de $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 de Inversión Cerrado Inmobiliario II: Es un fondo de patrimonio colectivo que invierte en inmuebles para arrendamiento, las cuotas de participación tienen un valor nominal de $1,000 y fue aprobado mediante la tercera resolución adoptada por el Consejo Nacional de Valores de fecha 1ro. de noviembre de 2019, mediante el número de registro SIVFIC-048.

4) JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 Días: 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.

5) JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares: Fondo abierto de renta fija a corto plazo, 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 21 de mayo de 2019, mediante el número de registro SIVFIA-043.

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 Ave. Gustavo Mejía Ricart núm. 102, esquina Ave. Abraham Lincoln, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

## 2 Base 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 14 de abril de 2021. 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.

# 4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad 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.

***a) Juicios***

- La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se presenta en la nota 18 - arrendamientos: determinación de si un contrato contiene un arrendamiento y clasificación de arrendamientos.

***b) Incertidumbres de estimación y supuestos***

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2021, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 16 - reconocimiento de activos diferidos por impuesto sobre la renta: disponibilidad de futura renta gravable que permita la compensación de las pérdidas fiscales trasladables disponibles, así como de la diferencia temporaria originada por otras diferencias de tiempo.

- Nota 21 - instrumentos financieros - valores razonables y administración de riesgos - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

## 4.1 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 Administradora ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valuación que tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de Nivel 3, y reporta directamente al Comité de Inversiones.

Cuando se utiliza información de terceros para medir los valores razonables, tales como cotizaciones de agencias de corretaje o de servicios de valuación, el equipo de valuación revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes a la valuación. El equipo de valuación evalúa la evidencia obtenida de terceros para sustentar su conclusión de que las valuaciones cumplen los requerimientos de las NIIF, así como sobre el nivel de la jerarquía de valor razonable donde deben clasificarse.

# 4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)

## 4.1 Medición de los valores razonables (continuación)

Los asuntos significativos de valuación se reportan al Comité de Inversiones de la Administradora.

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 son 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).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden 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 que ocurrió el cambio.

La información sobre los supuestos hechos en la medición de los valores razonables se presenta en la nota 21.1 - instrumentos financieros - administración del riesgo financiero - clasificaciones contables y valores razonables.

# 5 Base de medición

Los estados financieros se han preparado con base en el costo histórico con excepción del portafolio de inversiones en títulos y fondo de inversión cerrado inmobiliario, las cuales han sido medidas a valor razonable con cambio en resultados.

# 6 Principales políticas de contabilidad

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

## 6.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesos dominicanos (RD$) utilizando las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.1 Transacciones en moneda extranjera (continuación)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconvierten a pesos dominicanos (RD$) utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de reporte. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se registran como pérdida en cambio de moneda extranjera en el renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados que se acompañan.

## 6.2 Ingreso por actividades ordinarias procedentes de contratos

***Comisión por administración***

Estas comisiones se originan por los servicios de administración de fondos de inversión que presta la Administradora. Las comisiones se registran cuando se devengan de conformidad con los términos fijados en el respectivo prospecto sobre el valor del patrimonio neto diario de cada fondo de inversión administrado, aplicando una tasa anual sobre la base de acumulación.

***Comisión por desempeño***

Estas comisiones se originan por los servicios financieros provistos a algunos fondos de inversión administrados por la Administradora. Las comisiones por desempeño de los fondos se registran cuando se devengan de conformidad con los términos fijados en el prospecto de emisión de los fondos que la contemplan sobre el excedente en los indicadores comparativos de rendimiento de dichos fondos.

## 6.3 Beneficios a los empleados

### 6.3.1 Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a empleados a corto plazo se reconocen en los resultados cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el importe que se espera pagar si la Administradora tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados presados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

### 6.3.2 Aportes al plan de retiro y pensiones

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 núm. 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 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.3 Beneficios a los empleados (continuación)

### 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 reconoce el pago de prestaciones en los resultados cuando da por terminado el contrato de trabajo.

## 6.4 Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros comprenden intereses recibidos por el efectivo en bancos y colocación de fondos disponibles, intereses pagados sobre préstamos, intereses sobre arrendamientos y ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera se presentan netas.

## 6.5 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta está compuesto por el impuesto corriente y se reconoce en resultados, excepto cuando se relaciona directamente con una partida reconocida en el patrimonio o utilidad integral.

### 6.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre los activos fijos netos 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 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.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)

### 6.5.2 Impuesto diferido (continuación)

Los impuestos diferidos activos no reconocidos se evalúan en cada fecha de reporte y se reconocen cuando es probable que estarán disponibles futuras rentas imponibles contra las cuales se podrán utilizar las diferencias temporarias que los originan.

El impuesto diferido se mide utilizando tasas fiscales que se espera se apliquen a las diferencias temporales en el período en el que se reversarán, utilizando tasas impositivas vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

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

## 6.6 Mobiliario, equipos y mejoras

### 6.6.1 Reconocimiento y medición

Los elementos de mobiliario, equipos y mejoras se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, si alguna.

Cuando partes significativas de un elemento de mobiliario, equipos y mejoras tienen vidas útiles diferentes se reconocen como elementos separados (componentes significativos) de mobiliario y equipos y mejoras.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de mobiliario, equipos y mejoras se reconoce en los resultados.

### 6.6.2 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que la Administradora recibirá beneficios económicos futuros asociados con los mismos.

### 6.6.3 Depreciación

La 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 activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que la Administradora obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento.

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.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.6 Mobiliario, equipos y mejoras (continuación)

### 6.6.3 Depreciación (continuación)

Las vidas útiles estimadas del mobiliario, equipos y mejoras son como sigue:

| Tipos de activos | Años de vida útil |
|---|---|
| Mobiliario y equipos | 5 |
| Mejoras en propiedades arrendadas | 10 |

El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan cuando es apropiado.

## 6.7 Instrumentos financieros

### 6.7.1 Reconocimiento y medición inicial

Las cuentas por cobrar comerciales e instrumentos de deudas emitidos se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Administradora se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

### 6.7.2 Clasificación y medición posterior

***Activos financieros - evaluación del modelo de negocio***

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado; al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de deuda; al valor razonable con cambios en otro resultado integral - inversión de patrimonio; o al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Administradora cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.7 Instrumentos financieros (continuación)

### 6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

***Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)***

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y vendiendo los activos financieros.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Administradora puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

En el reconocimiento inicial, la Administradora puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo, se elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

La Administradora realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a un nivel de cartera debido a que esto refleja la manera en que se gestiona el negocio y en el que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.7 Instrumentos financieros (continuación)

### 6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

***Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)***

- Las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Estos incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, hacer coincidir la duración de los activos financieros con las de los pasivos relacionados o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos.
- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y se informa a la administración de la Administradora.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo) y cómo se gestionan esos riesgos.
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos).
- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad futura de ventas.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Administradora de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

***Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses***

Para los fines de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero y el riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de beneficio.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.7 Instrumentos financieros (continuación)

### 6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

***Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, la Administradora considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que podría cambiar el calendario o el monto de flujos de efectivo contractuales de manera que no cumplirían con esta condición. Al hacer esta evaluación la Administradora considera:

- Hechos contingentes que cambiaron el importe o el calendario de los flujos de efectivo.
- Términos que podrían ajustar la tasa del cupón contractual, incluyendo las características de tasa variable.
- Características de pago anticipado y prórroga.
- Términos que limitan el derecho a la Administradora a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos, (por ejemplo: características sin recurso).

Una característica del pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los montos no pagados de capital e intereses sobre el monto principal pendiente, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato.

Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o una prima con respecto a su valor nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que represente sustancialmente la cantidad al valor nominal contractual más los intereses contractuales devengados pero no pagados que también puede incluir una compensación adicional razonable por terminación anticipada se considera consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

***Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas***

*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en los resultados.

*Activos financieros al costo amortizado*

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.7 Instrumentos financieros (continuación)

### 6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

***Activos financieros - medición posterior y ganancias y pérdidas (continuación)***

*Inversiones de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral*

Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. El ingreso por intereses es calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora no mantiene este tipo de instrumentos.

*Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral*

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifica en resultados. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora no mantiene este tipo de instrumentos financieros.

***Pasivos financieros - clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas***

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

***Baja en cuentas***

*Activos financieros*

La Administradora da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir de flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riegos y beneficios de la propiedad, y no retiene el control sobre los activos transferidos.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.7 Instrumentos financieros (continuación)

### 6.7.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

***Baja en cuentas (continuación)***

*Activos financieros (continuación)*

La Administradora realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos. En estos casos, los activos transferidos no se dan de baja.

*Pasivos financieros*

La Administradora da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Administradora también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

*Compensación*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en los estados de situación financiera solamente cuando la Administradora tiene un derecho que puede ejercer legalmente para compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

## 6.8 Capital accionario

### 6.8.1 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 reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto de impuestos.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.9 Deterioro

### 6.9.1 Activos financieros no derivados

***Instrumentos financieros y activos del contrato***

La Administradora reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Activos financieros medidos al costo amortizado.
- Inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en resultado.
- Activos del contrato.

La Administradora mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- Instrumentos de deuda que se determinan que tienen un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación.
- Otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio, es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones del valor por cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden a un importe igual de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Administradora considera información razonable y confiable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Administradora y la evaluación crediticia informada, incluida la información prospectiva.

La Administradora asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

La Administradora considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito en su totalidad, sin un recurso de acciones, tales como ejecutar una garantía, si existe alguna.

- El activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

La Administradora considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión".

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.9 Deterioro (continuación)

### 6.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)

***Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)***

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de 12 meses después de la fecha de presentación o un período más corto si la vida útil esperada del instrumento es inferior a 12 meses.

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual la Administradora está expuesta al riesgo de crédito.

***Medición de las pérdidas crediticias esperadas***

Las pérdidas crediticias esperadas son una estimación ponderada de probabilidad de pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo adeudado, es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Administradora espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas se descuentan a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

***Activos financieros con deterioro crediticio***

En cada fecha de reporte, la Administradora evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los valores de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las evidencias de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluyen los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o prestatario.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.9 Deterioro (continuación)

### 6.9.1 Activos financieros no derivados (continuación)

***Activos financieros con deterioro crediticio (continuación)***

- Un incumplimiento de contrato como un incumplimiento de pago o con más de 90 días de vencimiento.
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Administradora en términos que esta no consideraría de otra manera.
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

***Presentación de la corrección de valor de las pérdidas esperadas en el estado de situación financiera***

Las estimaciones para pérdidas de valor de los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor en libros bruto de los activos.

Para el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación para pérdidas se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

***Castigo***

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Administradora no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte de este. Para los clientes individuales, la Administradora tiene una política de cancelación del valor bruto en libros cuando el activo financiero tiene un vencimiento de 90 días basado en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

## 6.10 Provisiones

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del pasivo. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Se reconoce una provisión si, como resultado de un suceso pasado, la Administradora tiene una obligación presente, legal o implícita de la que puede hacerse un estimado fiable y es probable que para cancelarla requiera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.11 Arrendamientos

Al inicio de un contrato, la Administradora evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene un de arrendamiento si transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

***Como arrendatario***

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Administradora asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos.

La Administradora reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a la fecha en que inicia el arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente, o para restaurar el activo subyacente o el lugar en el que se encuentra, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que en el arrendamiento se transfiera la propiedad del activo subyacente a la Administradora al término del plazo del arrendamiento o que el costo del activo por derecho de uso refleje que la Administradora ejercerá una opción de compra. En ese caso, el activo por derecho de uso será depreciado durante la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base como los de propiedad, mobiliario y equipos. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente en pérdidas por deterioro, si las hay, y ajustadas para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamientos que no se pagan a la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Administradora. Generalmente, la Administradora usa su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

La Administradora determina su tasa de interés incremental obteniendo tasas de interés de varias fuentes de financiamiento externo y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo del activo arrendado.

# 6 Principales políticas de contabilidad (continuación)

## 6.11 Arrendamientos (continuación)

***Como arrendatario (continuación)***

Los pagos por arrendamientos incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento son como sigue:

- Pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia).
- Pagos de arrendamientos variables, los cuales dependen de un índice o una tasa; inicialmente medidos utilizando el índice o tasa como la fecha de inicio.
- La cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual.
- El precio del ejercicio bajo una opción de compra que la Administradora esté razonablemente segura de ejercer; pagos de arrendamientos en un período de renovación opcional, si la Administradora está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y penalidades por terminación anticipada de un contrato de arrendamiento, a menos que la Administradora esté razonablemente segura de no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Es medido nuevamente cuando hay un cambio en los pagos de arrendamientos futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa; si hay un cambio en la estimación de la Administradora acerca del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; si la Administradora cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Administradora presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en propiedad, planta y equipos y pasivos por arrendamientos en préstamos y cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

*Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor*

La Administradora ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos, en arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo, incluidos equipos de Tecnología de la Información. La Administradora reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo de este.

# 6 Políticas contables significativas (continuación)

## 6.12 Beneficio (pérdida) en operaciones

El beneficio (pérdida) en operaciones es el resultado generado de las actividades continuas de producción de ingresos principales de la Administradora, así como otros ingresos y gastos relacionados con las actividades operativas. El beneficio (pérdida) en operaciones 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. 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.

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 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 distinguir 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 durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por información observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

## 7 Normas emitidas, pero aún no efectivas

Una serie de nuevas normas o enmiendas a normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1ro. de enero de 2020 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes nuevas normas o enmiendas no han sido aplicadas anticipadamente por la Administradora en la preparación de estos estados financieros.

Igualmente, no se espera que las siguientes nuevas normas o enmiendas a normas, tengan un efecto material en los estados financieros de la Administradora.

- Contratos onerosos - costo de cumplimiento de un contrato (enmiendas a la NIC 37).
- Reforma de la tasa de interés de referencia - fase 2 (enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16).
- Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 (enmienda a la NIIF 16).
- Propiedad, planta y equipos: Producto antes del uso previsto (enmiendas a la NIC 16).
- Referencia al marco conceptual (enmiendas a la NIIF 3).
- Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1).
- NIIF 17 *Contratos de Seguro* y sus modificaciones.

## 8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Caja chica | 15,000 | 15,000 |
| Cuentas corrientes (a) | 231,636 | 1,999,087 |
| Cuentas de ahorro (b) | 26,931 | 33,015 |
| Cuotas de fondos de inversión (c) | 1,921,511 | 89,406,483 |
| | **2,195,078** | **91,453,585** |

(a) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, algunos de los cuales generan intereses a una tasa anual que oscila entre 1 % y 6 % y entre 2.5 % y 6.9 % al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los ingresos generados por estos depósitos ascendieron a RD$217,315 y RD$163,893, respectivamente, los cuales se presentan como intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a cuentas de ahorro en instituciones financieras locales por $408 y $625, respectivamente.

## 8 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

(c) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a participación en cuotas de fondos de inversión abiertos locales, con permanencia mínima de 1 a 90 días. Los rendimientos generados por estas cuotas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascienden a RD$1,006,140 y RD$2,813,735, respectivamente, los cuales se incluyen dentro del renglón de ingresos (costos) financieros, neto en los estados de resultados de esos años que se acompañan. Al 31 de diciembre de 2019, los equivalentes de efectivo incluyen cuotas por $1,201,127.

## 9 Inversiones en valores

Las inversiones en valores de la Administradora han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con el modelo de negocio, que es mantenerlas para comercialización y medidas a valor razonable debido a que su desempeño y su valor de mercado son activamente monitoreadas. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones en valores son como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Portafolio de inversiones en títulos y valores de deuda (a) | 45,275,477 | 74,812,143 |
| Cuotas de participación en fondos de inversión (b) | 24,795 | 7,869,852 |
| Fondo de inversión cerrado inmobiliario (c) | 234,414,142 | - |
| | **279,714,414** | **82,681,995** |

(a) Corresponden a inversiones en títulos de deuda emitidas por el sector público y el sector privado denominadas en pesos dominicanos (RD$), con tasas de interés anual que oscilan entre 10.75 % y 11.50 % para el 2020 y entre 11 % y 12 % para el 2019, son clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en los resultados. Estas inversiones mantienen vencimiento original que oscila entre 7 y 10 años para el año 2020 y entre 10 y 15 años para el 2019.

(b) Corresponden a inversiones en cuotas de participación en fondos de inversión, con tasas de interés anual que oscilan entre 8.41 % y 6.27 %, son clasificados a valor razonable con cambios en resultados.

(c) Corresponde a inversión en 3,868 cuotas de participación en un fondo de inversión cerrado inmobiliario denominado en dólares estadounidenses ($) y administrado por la Administradora, estas inversiones son contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados. Las cuotas de este fondo tienen vencimiento original de 15 años. Durante el año 2020 este fondo generó rendimientos a una tasa promedio anual de 7.60 %.

Al 31 de diciembre de 2020, una parte de estas inversiones ascendentes a $349,356, se encuentran otorgadas como garantía de una línea de crédito por $335,000 (ver la nota 14).

## 9 Inversiones en valores (continuación)

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones en valores generaron ingresos de RD$13,009,419 y RD$3,734,128, respectivamente, los cuales se presentan como intereses ganados en el renglón de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2020, las inversiones en valores incluyen un monto de RD$40,544,792 que corresponde inversiones constituidas como garantía de riego de gestión de los fondos de inversión administrados por la Administradora. (ver la nota 20).

Durante los años terminados el 31 de diciembre 2020 y 2019, las inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados generaron ingresos netos por cambio en el valor de mercado de RD$447,427 y RD$776,573, respectivamente, los cuales se presentan como cambios en el valor razonable de inversiones en el rubro de ingresos (costos) financieros en los estados de resultados de esos años 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 2020 y 2019 y por los años terminados en esas fechas, son como sigue:

***Saldos***

| **2020** | Efectivo y equivalentes de efectivo (a) | Cuentas por cobrar (b) | Inversiones en valores (a) | Cuentas por pagar (d) | Documentos por pagar (e) |
|---|---|---|---|---|---|
| Jamaica Money Market Brokers Limited | - | - | - | 1,319,422 | 215,544,641 |
| JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero (b) | - | 1,822,572 | - | - | - |
| JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días (b) | 49,299 | 324,756 | - | - | - |
| JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares (b) | - | 410,951 | - | - | - |
| JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario (b) | - | 2,996,698 | - | - | - |
| JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II | - | 2,000,911 | 214,111,984 | - | - |
| Otros fondos (c) | - | 50,000 | - | - | - |
| | **49,299** | **7,605,888** | **214,111,984** | **1,319,422** | **215,544,641** |

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

***Saldos (continuación)***

| **2019** | Efectivo y equivalentes de efectivo (a) | Cuentas por por cobrar (b) | Inversiones en valores (a) | Cuentas por pagar (d) | Documentos por pagar (e) |
|---|---|---|---|---|---|
| Money Market Brokers Limited | - | - | - | 1,199,700 | 144,016,762 |
| JMMB Puesto del Bolsa, S. A. | - | - | - | 59,799 | - |
| JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero (b) | 6,703,872 | 884,537 | - | - | - |
| JMMB Fondo Mutuo de Rentabilidad Dinámica (b) | - | 52,027 | 7,869,852 | - | - |
| JMMB Fondo Mutuo de Plazo 90 días (b) | 17,480,722 | 138,845 | - | - | - |
| JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en Dólares (b) | 63,467,546 | 94,748 | - | - | - |
| Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario (b) | - | 3,017,814 | - | - | - |
| Otros fondos (c) | - | 550,000 | - | - | - |
| | **87,652,140** | **4,737,971** | **7,869,852** | **1,259,499** | **144,016,762** |

(a) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a inversiones mantenidas por la Administradora en cuotas de participación de los fondos de inversión administrados.

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas por cobrar a estos fondos corresponden a comisiones pendientes de cobro por administración de estos. El porcentaje durante los años 2020 y 2019 oscila entre 1 % y 2.25 % y entre 0.75 % y 2.25 % mensual, respectivamente, calculado en base al patrimonio neto diario de cada fondo.

(c) Al 31 de diciembre de 2019 y 2020, corresponde a cuentas por cobrar a fondos que están en procesos de apertura y aprobación ante la Superintendencia del Mercado de Valores y comisiones por administración.

(d) Las cuentas por pagar incluyen desembolsos realizados por esta entidad a nombre de la Administradora. Los saldos de cuentas por pagar pendientes con la Casa Matriz y entes relacionados no están garantizados, no generan intereses y son realizables a la vista.

(e) Corresponde a documentos por pagar por desembolsos de líneas de crédito a una tasa de interés anual de 6.50 % y vencimiento de 90 días.

No se ha reconocido ningún gasto, en el año corriente ni en el período anterior, de deudas incobrables relacionadas a importes adeudados por Casa Matriz y entes relacionados.

## 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 2020 y 2019, son como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Emisión de acciones (nota 15) | 15,000,000 | 15,000,000 |
| Aportes para futura emisión de acciones (nota 11) | - | 10,596,000 |
| Préstamos obtenidos (nota 14) | 334,766,408 | 205,767,000 |
| Préstamos pagados (nota 14) | 263,872,955 | 66,736,592 |
| Ingresos por administración de fondos | 64,797,445 | 38,407,022 |
| Ingresos por desempeño de los fondos | 1,223,876 | 712,497 |
| Intereses sobre documentos por pagar | 9,373,295 | 3,944,048 |
| Participación en cuotas de fondos | 8,934,412 | 1,217,324 |

Durante los años 2020 y 2019, la Administradora pagó sueldos y compensaciones a sus principales ejecutivos por aproximadamente RD$21,300,000 y RD$12,900,000, respectivamente, los cuales se encuentran registrados como parte de los gastos operacionales en los estados de resultados de esos años que se acompañan. Los principales ejecutivos se definen como aquellos que ocupan la posición de gerentes en adelante.

## 11 Gastos pagados por anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Seguros | 898,377 | 525,360 |
| Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) anticipado | - | 372,859 |
| Saldo a favor de impuesto sobre la renta (nota 16) | 427,968 | 317,249 |
| Otros | - | 20,279 |
| | **1,326,345** | **1,235,747** |

## 12 Mobiliario, equipos, mejoras y depreciación acumulada

Un movimiento del mobiliario, equipos, mejoras y la depreciación acumulada, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| **2020** | Mobiliarios y equipos | Mejoras a propiedades arrendadas | Total |
|---|---|---|---|
| Costos: | | | |
| Saldos al inicio del año | 2,136,179 | 3,765,739 | 5,901,918 |
| Adiciones | 171,714 | - | 171,714 |
| Saldos al final del año | 2,307,893 | 3,765,739 | 6,073,632 |
| Depreciación acumulada al inicio del año | (1,153,481) | (1,757,345) | (2,910,826) |
| Gasto del año | (475,745) | (376,573) | (852,318) |
| Depreciación acumulada al final del año | (1,629,226) | (2,133,918) | (3,763,144) |
| Mobiliario, equipos y mejoras, neto | **678,667** | **1,631,821** | **2,310,488** |

| **2019** | | | |
|---|---|---|---|
| Costos: | | | |
| Saldos al inicio del año | 1,778,079 | 3,765,739 | 5,543,818 |
| Adiciones | 358,100 | - | 358,100 |
| Saldos al final del año | 2,136,179 | 3,765,739 | 5,901,918 |
| Depreciación acumulada al inicio del año | (797,865) | (1,380,771) | (2,178,636) |
| Gasto del año | (355,616) | (376,574) | (732,190) |
| Depreciación acumulada al final del año | (1,153,481) | (1,757,345) | (2,910,826) |
| Mobiliario, equipos y mejoras, neto | **982,698** | **2,008,394** | **2,991,092** |

## 13 Acumulaciones por pagar y otros pasivos

Un resumen de este renglón al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Bonificación a funcionarios y empleados | 5,836,934 | 5,101,490 |
| Honorarios por servicios | 3,087,533 | 1,814,920 |
| Impuestos retenidos | 415,657 | 1,118,503 |
| Contribuciones al INFOTEP | 17,513 | 17,995 |
| Otros | 2,112,013 | 410,832 |
| | **11,469,650** | **8,463,740** |

## 14 Documentos por pagar

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los documentos por pagar están compuestos de la siguiente manera:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Relacionada (nota 10) | 215,544,641 | 144,016,762 |
| Préstamo bancario (i) | 19,467,889 | - |
| | **235,012,530** | **144,016,762** |

(i) Corresponde a línea crédito por valor original de $335,000 con una institución financiera local, la cual causa intereses anuales a una tasa de 5.30 %, con vencimiento de un año. Este préstamo está garantizado con inversión en cuotas de participación de un fondo de inversión cerrado cuyo valor en libros ascienden a $349,356. Los intereses de este préstamo son pagaderos mensualmente y el capital es pagadero a vencimiento.

Una conciliación entre el movimiento de los pasivos con relación a los flujos de efectivo por actividades de financiamiento, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (RD$)

## 14 Documentos por pagar (continuación)

| | Pasivos | | Patrimonio | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **2020** | Documentos por pagar | Pasivo por arrendamiento | Capital pagado | Aporte para futura emisión de acciones | Total |
| **Saldos al 1ro. de enero de 2020** | 144,016,762 | 15,194,339 | 125,000,000 | 10,596,000 | 294,807,101 |
| Cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento: | | | | | |
| Préstamos obtenidos | 334,766,408 | - | - | - | 334,766,408 |
| Préstamos pagados | (263,872,955) | - | - | - | (263,872,955) |
| Pagos de arrendamientos | - | (2,817,640) | - | - | (2,817,640) |
| Emisión de acciones | - | - | 4,404,000 | - | 4,404,000 |
| Total cambios neto en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento | 70,893,453 | (2,817,640) | 4,404,000 | - | 72,479,813 |
| Efecto de la variación en la tasa de cambio de moneda extranjera | 15,388,313 | 1,353,306 | - | - | 16,741,619 |
| Otros cambios: | | | | | |
| Retiro de activo po derecho de uso | - | (2,500,182) | - | - | (2,500,182) |
| Emisión de acciones | - | - | 10,596,000 | (10,596,000) | - |
| Gastos de interés | 9,373,295 | 812,446 | - | - | 10,185,741 |
| Intereses pagados | (4,659,293) | - | - | - | (4,659,293) |
| Total otros cambios | 4,714,002 | (1,687,736) | 10,596,000 | (10,596,000) | 3,026,266 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2020** | **235,012,530** | **12,042,269** | **140,000,000** | - | **387,054,799** |
| **2019** | | | | | |
| **Saldos al 1ro. de enero de 2019** | - | 16,389,845 | 110,000,000 | 13,200,000 | 139,589,845 |
| Cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento: | | | | | |
| Préstamos obtenidos | 205,767,000 | - | - | - | 205,767,000 |

# 14 Documentos por pagar (continuación)

| | Pasivos | | Patrimonio | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **2019** | Documentos por pagar | Pasivo por arrendamiento | Capital pagado | Aporte para futura emisión de acciones | Total |
| Préstamos pagados | (66,736,592) | - | - | - | (66,736,592) |
| Pagos de arrendamientos | - | (1,465,261) | - | - | (1,465,261) |
| Emisión de acciones | - | - | 15,000,000 | (13,200,000) | 1,800,000 |
| Aportes recibidos para futura emisión de acciones | - | - | - | 10,596,000 | 10,596,000 |
| Total cambios neto en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento | 139,030,408 | (1,465,261) | 15,000,000 | (2,604,000) | 149,961,147 |
| Efecto de la variación en la tasa de cambio de moneda extranjera | 2,450,930 | 269,755 | - | - | 2,720,685 |
| Otros cambios: | | | | | |
| Gastos de interés | 3,944,048 | 1,005,741 | - | - | 4,949,789 |
| Intereses pagados | (1,408,624) | (1,005,741) | - | - | (2,414,365) |
| Total otros cambios | 2,535,424 | - | - | - | 2,535,424 |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2019** | **144,016,762** | **15,194,339** | **125,000,000** | **10,596,000** | **294,807,101** |

# 15 Patrimonio de los accionistas

## 15.1 Capital autorizado y pagado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital autorizado y pagado de la Administradora es de RD$140,000,000 y RD$125,000,000, respectivamente, compuesto por 1,400,000 y 1,250,000 acciones comunes, respectivamente, con valor nominal de RD$100 cada una.

En la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de fecha 18 de febrero de 2020, se aprobó incrementar el capital social autorizado y pagado en 150,000 nuevas acciones comunes, con valor nominal de RD$100 por acción para un total de RD$15,000,000. Para este incremento en el capital pagado, la Administradora capitalizó aportes mantenidos para emisión de acciones por RD$10,596,000 y recibió pago de acciones en efectivo por RD$4,404,000.

# 15 Patrimonio de los accionistas (continuación)

## 15.1 Capital autorizado y pagado (continuación)

En la Asamblea General Extraordinaria de fecha 7 de febrero de 2019, se aprobó incrementar el capital social autorizado y pagado en 150,000 nuevas acciones comunes, con valor nominal de RD$100 por acción. Para este incremento en el capital pagado, la Administradora capitalizó aportes mantenidos para capitalización de acciones por RD$13,200,000 y recibió pago de acciones en efectivo por RD$1,800,000.

## 15.2 Aportes para futura emisión de acciones

Al 31 de diciembre de 2019, corresponde aportes recibidos de accionistas por RD$10,596,000 para futura emisión de acciones.

## 15.3 Reserva legal

La Ley General de las Sociedades y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de la República Dominicana requieren 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.

# 16 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Beneficio (pérdida) antes de impuesto sobre la renta | 7,268,960 | (14,444,881) |
| Menos partidas que provocan diferencias permanentes: | | |
| Impuestos asumidos | 17,500 | 149,627 |
| Dividendos exentos | (9,260,752) | (2,875,837) |
| Donaciones y contribuciones | 89,429 | 5,060 |
| Impuestos sobre retribuciones complementarias | 287,761 | 290,234 |
| Total diferencias permanentes | (8,866,062) | (2,430,916) |

## 16 Impuesto sobre la renta (continuación)

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Menos partidas que provocan diferencias temporales: | | |
| Diferencia en depreciación | 160,598 | 44,309 |
| Provisiones | 4,294,487 | 278,192 |
| Diferencia cambiaria del año | 162 | (94,478) |
| Intereses por arrendamiento | 812,446 | 1,005,741 |
| Amortización por derecho de uso | 2,136,871 | 2,521,515 |
| Pagos por arrendamiento | (2,270,249) | (2,471,002) |
| Reversión diferencia cambiaria del año anterior | 94,478 | (238) |
| Otras partidas no deducibles | (57,982) | (16,002) |
| Total diferencias de tiempo | 5,170,811 | 1,268,037 |
| Beneficio (pérdida) fiscal antes de aprovechamiento de pérdidas fiscales | 3,573,709 | (15,607,760) |
| Pérdidas fiscales compensadas | (3,573,709) | - |
| Pérdida fiscal del año | - | **(15,607,760)** |

Según el Artículo núm. 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 2020 y 2019, de la renta neta imponible o el 1 % de los activos fijos netos. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora calificó para liquidar el impuesto sobre la renta en base al 1 % de los activos fijos netos. De acuerdo con el Artículo núm. 403 del Código Tributario indicado anteriormente, los activos sujetos a impuestos para las Administradoras de Fondos de Inversión son los activos fijos, tal y como aparecen en su estado de situación financiera.

Un resumen del impuesto determinado, anticipos pagados y saldo a favor de impuesto sobre la renta por pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Activos sujetos a impuestos | 2,310,488 | 2,991,092 |
| Tasa impositiva | 1 % | 1 % |
| Impuesto sobre la renta determinado | 23,105 | 29,911 |
| Saldo a favor del año anterior | (317,249) | (165,244) |
| Anticipos del año | (133,824) | (181,916) |
| Saldo a favor al final del año (a) | **(427,968)** | **(317,249)** |

(a) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo a favor se presenta como parte de los gastos pagados por anticipado en los estados de situación financiera a esas fechas que se acompañan (véase la nota 12).

## 16 Impuesto sobre la renta (continuación)

Conforme al Artículo I de la Ley núm. 557-05, que modifica el Literal K del Artículo 287 del Código Tributario, aplicable a partir del 1ro. de enero de 2006, las pérdidas que sufrieren las personas jurídicas en sus ejercicios económicos podrán ser compensadas en los períodos fiscales futuros, sin extenderse más allá de cinco años. Sin embargo, la compensación estaría sujeta a que se aproveche cada año no más del 20 % de las mismas y que en el cuarto año este 20 % no exceda el 80 % de la renta neta imponible (RNI), y el quinto, que no exceda el 70 %. Las partes no aprovechadas cada año, no podrán utilizarse en los períodos futuros.

Un movimiento de las pérdidas fiscales trasladables al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Saldos al 31 de diciembre | (53,497,804) | (55,537,032) |
| Ajuste por inflación | (2,969,128) | (1,084,841) |
| Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año ajustadas por inflación | (56,466,932) | (56,621,873) |
| Pérdida fiscal del período | - | (15,607,760) |
| Pérdida fiscal compensada | 3,573,709 | - |
| Pérdidas fiscales vencidas no compensables | 18,165,196 | 18,731,829 |
| Pérdidas fiscales trasladables al final del año | **(34,728,027)** | **(53,497,804)** |

Al 31 de diciembre de 2020, la Administradora presenta pérdidas trasladables por RD$34,728,025, las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

| | |
|---|---|
| 2021 | 15,591,012 |
| 2022 | 9,545,866 |
| 2023 | 6,296,348 |
| 2024 | 3,294,801 |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el impuesto sobre la renta diferido, originado principalmente por las pérdidas fiscales trasladables por RD$9,376,566 y RD$15,592,860, 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.

## 17 Ingresos de actividades ordinarias

La Administradora genera ingresos principalmente por la prestación de servicios de administración de fondos de inversión. Un resumen de los ingresos de la Administradora provenientes de los contractos con clientes, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Comisión por administración | 64,797,445 | 38,407,022 |
| Comisión por desempeño | 1,223,876 | 712,497 |
| Otros | 9,935 | 244,157 |
| Total de ingresos | **66,031,256** | **39,363,676** |

**a) Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los ingresos provenientes de contratos con clientes están compuestos por las comisiones cobradas a los fondos de inversión por su administración y las comisiones por desempeño. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora presta servicios de administración a cinco fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones que oscilan entre 1 % y 2.25% y entre 0.75 % y un 2.25 %, respectivamente, sobre el patrimonio administrado de los fondos.

**b) Saldos del contrato**

En la tabla siguiente presenta la información sobre cuentas por cobrar, activos del contrato y pasivos del contrato con clientes:

| | 31 de diciembre de 2020 | 31 de diciembre de 2019 |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar, neto | 7,605,888 | 4,737,971 |

No se proporciona información sobre las obligaciones de desempeño restantes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, que tienen una duración original prevista de un año o menos, según lo permitido por la NIIF 15.

**c) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos**

Tipo de producto/servicio: Administración de Fondos de Inversión y comisión por desempeño.

## 17 Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

### c) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos (continuación)

*Naturaleza y tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluidas las condiciones de pago significativas*

Las facturas por servicios de administración de fondos de inversión y comisión por desempeño se emiten mensualmente y las mismas son cobradas en los próximos 5 días laborales luego de su emisión.

La obligación de desempeño relacionada con este servicio se satisface a través del tiempo cuando se presta el servicio de administración a los fondos de inversión administrados.

*Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos por administración de fondos de inversiones y comisión por desempeño se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se presentan los servicios de administración de los fondos de inversiones.

## 18 Arrendamientos

La Administradora mantiene un contrato de arrendamiento del local comercial donde están ubicadas sus oficinas administrativas, la vigencia es de 10 años renovable a vencimiento de común acuerdo entre las partes, con pagos mensuales de $4,067 más impuestos y o su equivalente en pesos dominicanos (RD$) con un incremento anual de un 2 % o el porcentaje mayor de acorde al índice de inflación de los Estados Unidos de América (US CPI INDEX) a ser revisado cada año calendario anterior, publicado por la Oficina de Estadísticas Laborales del Departamento de Trabajo de los Estados Unidos, sin que el incremento anual exceda un 5 % en relación al precio de arrendamiento aplicable durante el año calendario anterior.

La Administradora también arrienda un espacio utilizado como almacén y archivo, con una vigencia de dos años, renovable a vencimiento. Este arrendamiento es de bajo valor. La Administradora decidió no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para estos arrendamientos, y en su lugar reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Un resumen de la información sobre arrendamientos para los que la Administradora es una arrendataria es como sigue:

# 18 Arrendamientos (continuación)

## 18.1 Activos por derecho de uso

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los activos por derecho de uso relacionados con el local comercial para oficinas administrativas se presentan como activos por derecho a uso en los estados de situación financiera a esas fechas que se acompañan.

El movimiento del activo por derecho a uso durante los años terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | Local comercial para oficinas administrativas | |
|---|---|---|
| | 2020 | 2019 |
| Saldos al inicio del año | 13,868,330 | 16,389,845 |
| Amortización | (2,136,871) | (2,521,515) |
| Retiro de activo por derecho de uso | (2,115,539) | - |
| **Saldos al final del año** | **9,615,920** | **13,868,330** |

## 18.2 Importes reconocidos en resultados

| | | |
|---|---|---|
| Intereses por pasivos por arrendamiento | 812,446 | 1,005,741 |
| Amortización | 2,136,871 | 2,521,515 |

## 18.3 Pasivo por arrendamiento

Un resumen de los pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

***Términos y calendario de pago***

| Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento | 1 año o menos | 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|
| 2020 | **2,973,014** | **9,069,255** | **-** | **12,042,269** |
| 2019 | **2,257,912** | **11,255,354** | **1,681,073** | **15,194,339** |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el pasivo por arrendamiento causa interés a una tasa anual 6.16 % y tiene vencimiento original de 78 meses hasta el año 2025.

## 18.4 Importes reconocidos en estado de flujos de efectivo

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Total salida de efectivo por arrendamientos | **3,202,283** | **1,465,261** |

## 19 Gastos operacionales

Un resumen de los gastos generales y administrativos incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Sueldos y compensación al personal (i) | 40,400,762 | 39,892,397 |
| Depreciación (nota 12) | 852,318 | 732,190 |
| Amortización de activo por derecho de uso (nota 18) | 2,136,871 | 2,521,515 |
| Arrendamiento de inmuebles | 84,699 | 65,984 |
| Energía eléctrica | 795,789 | 862,574 |
| Gastos legales | 104,850 | 80,000 |
| Honorarios profesionales | 4,035,722 | 3,046,302 |
| Publicidad | 1,846,924 | 2,475,758 |
| Aportes a la SIMV (nota 20) | 750,000 | 750,000 |
| Cuotas y suscripciones | 859,120 | 785,440 |
| Gastos de hospedaje | 11,208 | 79,212 |
| Mantenimiento | 59,090 | 58,866 |
| Comisiones y gastos bancarios | 853,658 | 508,789 |
| Atenciones a clientes y relacionadas | 396,483 | 343,390 |
| Otros | 3,646,713 | 1,897,780 |
| | **56,834,207** | **54,100,197** |

(i) Un resumen de las compensaciones al personal durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Sueldos | 21,300,245 | 21,375,649 |
| Regalía pascual | 1,725,753 | 1,766,478 |
| Bonificación | 4,161,841 | 4,414,434 |
| Vacaciones | 354,525 | 290,888 |
| Capacitación | 216,601 | 692,981 |
| Seguro médico | 2,212,312 | 2,033,947 |
| INFOTEP | 218,642 | 216,654 |
| Dietas y actividades | 2,055,934 | 2,424,165 |
| Aportes a la Seguridad Social | 992,155 | 971,623 |
| Incentivos por desempeño | 3,288,371 | 1,835,234 |
| Bienes asignados para uso de personal | 1,579,865 | 1,467,451 |
| Otros | 2,294,518 | 2,402,893 |
| | **40,400,762** | **39,892,397** |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora mantiene una nómina de aproximadamente 15 y 17 empleados, respectivamente.

## 20 Compromisos

Al 31 de diciembre de 2020, la Administradora mantiene los siguientes compromisos:

**(a) Cuotas Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana**

El Consejo Nacional de Valores, mediante la Tercera Resolución núm. 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. El costo anual de este aporte para las administradoras de Fondos de inversión es de RD$750,000. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue de RD$750,000, para ambos años y 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 2021, es de aproximadamente RD$750,000.

**(b) Pago membresía de afiliación**

Como miembro de ADOSAFI la Administradora debe pagar una cuota mensual de RD$66,000. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 fue de RD$ 799,120 y RD$725,440, respectivamente, el cual se incluye 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 2021 por esta membresía, es de aproximadamente RD$816,000.

**(c) Administración de fondos de inversión**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora administra cinco fondos de inversión, por los cuales cobra comisiones que oscila entre 1 % y 2.25 % para el 2020 y entre 0.75 % y 2.25 % para el 2019 sobre el valor del patrimonio de los fondos administrados. Un resumen de los fondos administrados por la Administradora y el patrimonio de estos, a esas fechas, es como sigue:

| | | Patrimonio neto | |
|---|---|---|---|
| Descripción | | 2020 | 2019 |
| Fondos denominados en pesos dominicanos (RD$): | | | |
| JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero | RD$ | 1,118,479,707 | 388,542,046 |
| JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinámica | | - | 96,198,064 |
| JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días | | 478,108,487 | 134,511,165 |
| Fondos denominados en dólares estadounidenses ($): | | | |
| JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero Dólares | $ | 11,608,432 | 3,430,358 |
| JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario | | 27,130,265 | 26,932,017 |
| JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II | | 22,948,717 | - |

# 20 Compromisos (continuación)

De acuerdo con el reglamento de sociedades administradoras y los fondos de inversión, en su Artículo núm. 45, las Administradoras de Fondos de Inversión deben constituir y mantener una garantía por riesgo de gestión en favor de cada fondo de inversión administrado para el cumplimiento de las funciones, obligaciones y prohibiciones establecidas en la legislación vigente para estas entidades, esta garantía debe constituida en una de las siguientes modalidades.

- Póliza de seguros de fidelidad emitida por una compañía de seguros.
- Certificado de fianza otorgado por una entidad de intermediación financiera.
- Prenda constituida sobre valores de renta fija con una calificación de riesgo grado de inversión o depósitos en una entidad de intermediación financiera.

El valor de los activos entregados en prenda, o el monto asegurado o afianzado por la garantía requerida, corresponderá al mayor valor entre: RD$5,000,000 o el equivalente en dólares estadounidenses ($) de acuerdo a la tasa de conversión dispuesta en el reglamento, indexado anualmente conforme al índice de precio al consumidor publicado por el Banco Central de la República Dominicana o el 1 % (0.75 % de forma transitoria) del activo administrado del fondo de inversión al último día del mes anterior al que se determine su actualización o complemento.

Al 31 de diciembre de 2020, la Administradora constituyó la garantía por riesgo de gestión con base en el 0.75 % del valor de los activos administrados y a través de la modalidad de prenda sobre valores de renta fija, en este sentido a esa fecha la Administradora mantiene inversiones con estos fines por valor de RD$40,544,792, las cuales se encuentran registradas como parte de las inversiones en valores en el estado de situación financiera a esa fecha que se acompaña.

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos

## 21.1 Clasificaciones contables y valores razonables

Un resumen de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable junto con los importes en libros en los estados de situación financiera, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | Importe en libros | | | | Valor razonable | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2020** | VRCR | Activos financieros al costo amortizado | Otros pasivos financieros | Total | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| **Activos financieros medidos a valor razonable -** inversiones en valores | **279,689,619** | **24,795** | **-** | **279,714,414** | **-** | **279,689,619** | **24,795** | **279,714,414** |

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

## 21.1 Clasificaciones contables y valores razonables (continuación)

| | Importe en libros | | | | Valor razonable | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2020** | VRCR | Activos financieros al costo amortizado | Otros pasivos financieros | Total | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| **Activos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | - | 2,195,078 | - | 2,195,078 | - | - | 2,195,078 | 2,195,078 |
| Cuentas por cobrar | - | 8,619,263 | - | 8,619,263 | - | - | 8,619,263 | 8,619,263 |
| | **-** | **10,814,341** | **-** | **10,814,341** | **-** | **-** | **10,814,341** | **10,814,341** |
| **Pasivos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | - | - | (2,738,610) | (2,738,610) | - | - | (2,738,610) | (2,738,610) |
| Documentos por pagar | - | - | (235,012,530) | (235,012,530) | - | - | (235,012,530) | (235,012,530) |
| | **-** | **-** | **(237,751,140)** | **(237,751,140)** | **-** | **-** | **(237,751,140)** | **(237,751,140)** |
| **2019** | | | | | | | | |
| **Activos financieros medidos a valor razonable** | | | | | | | | |
| Cuotas de participación en fondos de inversión | **74,786,644** | **7,895,351** | **-** | **82,681,995** | **-** | **74,786,644** | **7,895,351** | **82,681,995** |
| **Activos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | - | 91,453,585 | - | 91,453,585 | - | - | 91,453,585 | 91,453,585 |
| Cuentas por cobrar | - | 8,315,358 | - | 8,315,358 | - | - | 8,315,358 | 8,315,358 |
| | **-** | **99,768,943** | **-** | **99,768,943** | **-** | **-** | **99,768,943** | **99,768,943** |
| **Pasivos financieros no medidos a valor razonable** | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | - | - | (1,962,015) | (1,962,015) | - | - | (1,962,015) | (1,962,015) |
| Documentos por pagar | - | - | (144,016,762) | (144,016,762) | - | - | (144,016,762) | (144,016,762) |
| | **-** | **-** | **(145,978,777)** | **(145,978,777)** | **-** | **-** | **(145,978,777)** | **(145,978,777)** |

VRCR; significa valor razonable con cambios en resultados.

El nivel en la jerarquía para determinar los valores razonables revelados en los estados financieros, para el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, fue el nivel 3; el cual se basó en los flujos de efectivo y resultaron similares a los importes en libros debido al corto período en que los instrumentos financieros son cobrados y pagados.

El nivel en la jerarquía para determinar el valor razonable revelado en los estados financieros para las inversiones en valores fue el nivel 2, el cual se basó en la comparación de mercado mediante la cual, el valor razonable, se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en el mercado.

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

## 21.2 Gestión 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.

Esta nota presenta información sobre la exposición de la Administradora a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, políticas y procesos para medir y gestionar los riesgos y la administración del capital por parte de la Administradora.

### 21.2.1 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.

## 21.3 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Administradora si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los importes en libros de los activos financieros que representan la máxima exposición al riesgo de crédito, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son como sigue.

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

## 21.3 Riesgo de crédito (continuación)

| | 2020 | 2019 |
|---|---|---|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2,180,078 | 91,438,585 |
| Cuentas por cobrar | 8,619,263 | 8,315,358 |
| Inversiones en valores | 279,714,414 | 82,681,995 |
| | **290,513,755** | **182,435,938** |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todas las cuentas por cobrar comerciales de la Administración corresponden a fondos de inversión locales gestionados por la Administradora.

***Efectivo y equivalentes de efectivo***

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango crediticio de BBB+ y A+.

El deterioro del efectivo y equivalentes al efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. La Administradora considera que su efectivo y equivalentes al efectivo tienen un riesgo de crédito bajo, con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

***Cuentas por cobrar comerciales***

La exposición de la Administradora al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada deudor.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el 99.98 % y 99.38 %, respectivamente, de los ingresos operativos de la Administradora provienen de transacciones por prestación de servicios de administración de fondos de inversión y comisión por desempeño de dichos fondos, durante esos años no se han reconocido pérdidas por deterioro relacionadas con estos saldos.

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los saldos por cobrar estableciendo un período de pago máximo de 30 días.

La exposición al riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales proviene de cuatro fondos de inversión.

***Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019***

La Administradora usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes.

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

## 21.3 Riesgo de crédito (continuación)

***Evaluación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (continuación)***

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de "tasa móvil", basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

Durante los años terminados el 31de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora no requirió la constitución de provisión para pérdidas crediticias.

Un resumen de la entrega de información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

| | Tasa de pérdida promedio ponderada | Importe en libros | Estimación para pérdida | Con deterioro crediticio |
|---|---|---|---|---|
| **2020** | 0 % | 7,605,888 | - | No |
| **2019** | 0 % | 4,737,971 | - | No |

## 21.4 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 asegurar, en la medida de lo posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Administradora.

La Administradora monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno. Generalmente, la Administradora tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales. Adicionalmente la Administradora cuenta con líneas de créditos aprobadas con una entidad relacionada y con una institución financiera local, las cuales son utilizadas para manejo de liquidez.

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

## 21.4 Riesgo de liquidez (continuación)

A continuación, los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, los cuales incluyen el pago del interés y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación de pago:

| | | Flujos de efectivo contractuales | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2020** | Importe en libros | Total | 6 Meses o menos | 6-12 Meses | 1-2 Años | 2-5 Años | Más de 5 Años |
| Cuentas por pagar | (2,738,610) | (2,738,610) | (2,738,610) | - | - | - | - |
| Documentos por pagar | (235,012,530) | (235,012,530) | (235,012,530) | - | - | - | - |
| Pasivos por arrendamientos incluyendo la porción corriente | (12,042,269) | (13,846,710) | (1,471,789) | (1,501,225) | (3,032,474) | (7,841,222) | - |
| | **(249,793,409)** | **(251,597,850)** | **(239,222,929)** | **(1,501,225)** | **(3,032,474)** | **(7,841,222)** | **-** |
| **2019** | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | (1,962,015) | (1,962,015) | (1,962,015) | - | - | - | - |
| Documentos por pagar | (144,016,762) | (144,016,762) | (144,016,762) | - | - | - | - |
| Pasivos por arrendamientos incluyendo la porción corriente | (15,194,339) | (15,194,339) | (1,096,160) | (1,161,752) | (2,465,375) | (8,789,979) | (1,681,073) |
| | **(161,173,116)** | **(161,173,116)** | **(147,074,937)** | **(1,161,752)** | **(2,465,375)** | **(8,789,979)** | **(1,681,073)** |

## 21.5 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los instrumentos financieros que esta posea. El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

### *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 ($), sin contar con algún instrumento financiero derivado que la cubra del riesgo cambiario.

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

## 21.5 Riesgo de mercado (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el riesgo al cual está expuesta la Administradora en el tipo de cambio de moneda extranjera, es como sigue:

| | | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | $ | 464 | 1,201,752 |
| Cuentas por cobrar entes relacionados | | 93,070 | 58,905 |
| Inversiones en valores | | 4,033,757 | - |
| Otros activos | | 7,711 | 7,711 |
| | | 4,135,002 | 1,268,368 |
| Cuentas por pagar proveedores | | (16,081) | (24,056) |
| Documentos por pagar | | (4,066,758) | (2,725,525) |
| Pasivo por arrendamiento | | (207,221) | (287,216) |
| Acumulaciones por pagar | | (67,371) | (36,415) |
| | | (4,357,431) | (3,073,212) |
| Exposición neta del estado de situación financiera, neto | $ | **(222,429)** | **(1,804,844)** |

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las tasas de cambio del dólar estadounidense ($) utilizadas por la Administradora fueron las siguientes:

| | Tasas al cierre | | Tasas promedio | |
|---|---|---|---|---|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| RD$ | 58.11 | 52.90 | 58.08 | 52.84 |

***Análisis de sensibilidad***

Basado en las cifras al 31 de diciembre de 2020, un cambio de un 10 % del peso dominicano (RD$) frente al dólar estadounidense ($), tendría un efecto sobre los resultados y el patrimonio de aproximadamente RD$1,292,000.

# 21 Instrumentos financieros: valores razonables y administración de riesgos (continuación)

## 21.5 Riesgo de mercado (continuación)

***Análisis de sensibilidad (continuación)***

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:

| | Valor en libros | |
|---|---|---|
| | 2020 | 2019 |
| Instrumentos de tasa fija: | | |
| Activos financieros | 45,275,477 | 74,812,143 |
| Pasivos financieros | (247,054,799) | (159,211,101) |
| | **(201,779,322)** | **(84,398,958)** |
| Instrumentos de tasa variable: | | |
| Activos financieros | **236,360,448** | **97,276,335** |

***Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija***

Una variación de 100 puntos base en los tipos de interés en base a los datos a las fechas de reporte tendría un efecto en el resultado en los montos del detalle mostrado a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

| | Efecto en resultados | |
|---|---|---|
| | 2020 | 2019 |
| Activos financieros | **423,428** | **678,923** |

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, aportes para futura emisión de acciones, reserva legal y las pérdidas acumuladas.

# 22 Posición financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora presenta pérdidas acumuladas por aproximadamente RD$97,253,000 y RD$104,137,000, respectivamente, las cuales dejan reducido el patrimonio contable de la Administradora a menos de la mitad del capital pagado. Para el año 2020, la Administradora presenta beneficio neto por RD$7,245,855, para el año 2019, las pérdidas netas ascienden a RD$14,474,792. La Administradora espera seguir mejorando su situación financiera a través de la gestión de los fondos que mantiene registrados actualmente, cuyos activos presentaron un incremento significativo durante el año 2020, donde la Administradora ha obtenido resultados positivos; de igual forma, la administradora tiene contemplada la ejecución de las siguientes acciones:

## 22 Posición financiera (continuación)

- Colocación de cuotas de participación de JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II. Al 31 de diciembre de 2020, este fondo había colocado 22,000 cuotas de las 60,000 que contempla el programa de emisión aprobado. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administradora ha sometido para la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores la colocación de 7,000 cuotas de participación, las cuales espera colocar durante el mes de abril del 2021. De igual forma, la Administradora tiene contemplado colocar 15,000 cuotas adicionales durante el año 2021.

- Emisión de un nuevo fondo de desarrollo de energía durante el año 2021. Este fondo contempla un programa de emisión 60,000 cuotas, las cuales se espera colocar en los próximos tres años (5,000 durante el año 2021).

En adición a lo descrito anteriormente, la Administradora cuenta con el respaldo económico y financiero de su Casa Matriz para hacer frente a la situación financiera actual y hasta que la misma sea autosuficiente financieramente. En este sentido, durante el año 2020, los accionistas realizaron aportes por valor de RD$4,004,000 y se capitalizaron aportes por valor de RD$15,000,000 para apoyar el crecimiento de las operaciones de la Administradora.

## 23 Revelaciones relacionadas con el COVID-19

Como resultado del estado de pandemia que se vive actualmente en el país, en fecha 8 de marzo de 2021, mediante circular C-SIMV-2021-03-MV, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana establece las informaciones requeridas para fines de revelación en relación al impacto del COVID-19 en los estados financieros auditados de los participantes en el mercado valores por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, y si es aplicable, a períodos subsiguientes. Estas revelaciones incluyen:

- Impacto actual o esperado en el patrimonio, posición financiera y flujos de efectivo.
- Estrategia y metas para abordar los afectos del COVID-19.
- Medidas adoptadas para abordar y mitigar los impactos de la pandemia.
- Principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan debido a la pandemia.
- Impacto que han tenido las medidas de apoyo y alivio económico implementadas por el Gobierno Dominicano.

Los requisitos de revelación no son limitativos y su aplicabilidad dependerá de los hechos y circunstancias específicas a las que se enfrente cada entidad en cuanto a sus operaciones y actividades, entre otros aspectos.

## 23 Revelaciones relacionadas con el COVID-19 (continuación)

La declaración del COVID-19 como pandemia entre la población mundial, la cual motivó la comunicación emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores descrita anteriormente, ha conllevado a los países afectados a la implementación de medidas para mitigar su propagación. Las medidas implementadas por el gobierno dominicano han consistido, principalmente, en el cierre de las actividades económicas no esenciales al inicio de la pandemia, así como también restricciones sobre el libre tránsito y promoción del distanciamiento social, entre otras. Estas medidas han impactado la actividad económica del país, pero no así, de manera significativa el desempeño financiero de la Administradora ni tampoco su posición de liquidez, patrimonio y flujos de efectivo. Al cierre del año 2020 la Administradora presenta resultados netos positivos.

En respuesta a la situación de incertidumbre actual, y con el objetivo de mitigar los efectos que pudieran surgir posteriormente, la Administradora se encuentra trabajando en los siguientes pilares:

- Mantener un capital acorde a las proyecciones realizadas y dentro de los límites regulatorios establecidos.
- Mantener niveles de liquidez mayores a los regularmente establecidos, y acordes a un entorno de mayor volatilidad esperado en los fondos que administra.
- Estricto control de gastos.
- Protección de sus inversionistas, a través de los diferentes fondos que administra, buscando principalmente la menor volatilidad posible y una adecuada liquidez en los mismos.