

**JMMB Puesto de Bolsa,
S. A.**

*Estados Financieros - Base Regulada por
los Años Terminados el 31 de Diciembre de
2014 y 2013 e Informe de los Auditores
Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros - base regulada - que se acompañan de JMMB Puesto de Bolsa, S. A. (el “Puesto”), los cuales comprenden los balances generales resumidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de resultados resumidos, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración del Puesto es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana descritas en la Nota 1 de los estados financieros, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de errores significativos, tanto por fraude como por error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros no presenten errores u omisiones importantes.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo que sea por fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos del Puesto que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos del Puesto. Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros - base regulada - referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de JMMB Puesto de Bolsa, S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, como se describe en la Nota 1 a los estados financieros que se acompañan.

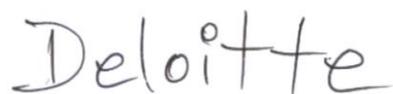
Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos del Puesto, considerados en su conjunto. La información suplementaria consiste en los anexos de los estados financieros, la cual incluye el estado de provisiones regulares y automáticas, el estado de la cartera de inversiones y el estado de cartera administrada y estado de cartera en custodia (Anexos I al III), que se presentan con el propósito de efectuar análisis adicionales y no forman parte de los estados financieros básicos. Dicha información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplicaron a los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos relacionados con los estados financieros básicos tomados en conjunto.

Asunto de Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos llamar la atención a lo establecido en la Nota 4 de los estados financieros que se acompañan, el Puesto mantiene saldos y realiza transacciones importantes con entes relacionados.

Asuntos que no Afectan la Opinión

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 1 de los estados financieros – base regulada, la cual describe la base de contabilidad. Los estados financieros fueron preparados para asistir al Puesto, en el cumplimiento de los requerimientos de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. En ese sentido, los estados financieros pudiesen no cumplir con otros propósitos. Por tanto, el balance general resumido y los estados de resultados resumidos, de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio, y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados, acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.



18 de marzo de 2015

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
BALANCES GENERALES RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
1.0.0.00.00.00.00.00.0 ACTIVOS	RD\$2,581,196,357	RD\$2,059,940,122
1.1.0.00.00.00.00.00.0 DISPONIBILIDADES (NOTAS 1b, 4 ,13 y 14)	419,321,064	222,152,135
1.1.1.00.00.00.00.00.0 EFECTIVO	30,000	25,000
1.1.2.00.00.00.00.00.0 DEPOSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRESTAMOS (AAYP) DEL PAIS	419,291,064	222,127,135
1.1.2.99.00.00.00.00.0 (Provisiones Regulares - Depósitos a la Vista en Bancos y Asociaciones de Ahorro y Préstamo (AAyP) del País)		
1.1.3.00.00.00.00.00.0 DEPÓSITOS A LA VISTA EN ASOCIACIONES DE AHORRO Y PRÉSTAMOS (AAYP) DEL PAÍS		
1.1.3.99.00.00.00.00.0 (PROVISIONES REGULARES - DEPÓSITOS A LA VISTA EN BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR)		
1.2.0.00.00.00.00.00.0 INVERSIONES (NOTAS 1c, 1o, 2.1, 13 y 14)	1,863,136,220	1,674,832,362
1.2.1.00.00.00.00.00.0 INVERSIONES EN TITULOS Y VALORES DE DEUDA	323,744,689	266,702,565
1.2.1.01.00.00.00.00.0 PORTAFOLIO DE TÍTULOS VALORES DE DEUDA PARA COMERCIALIZACIÓN – PORTAFOLIO TVD “T” (NOTAS 2.2 y 2.3)	323,744,689	266,702,565
1.2.1.01.99.00.00.00.0 (Provisiones - Portafolio de títulos valores de deuda para comercialización - portafolio TVD "T")		
1.2.1.03.00.00.00.00.0 PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DE DEUDA MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO - PORTAFOLIO TVD “T”		
1.2.1.03.99.00.00.00.0 (Provisiones - Portafolio de inversión en títulos valores de deuda mantenidos hasta el vencimiento - portafolio TVD "T")		
1.2.2.00.00.00.00.00.0 INVERSIONES EN ACCIONES		
1.2.2.01.00.00.00.00.0 PORTAFOLIO DE ACCIONES PARA COMERCIALIZACIÓN – PORTAFOLIO DE ACCIONES “T”		
1.2.2.01.99.00.00.00.0 (Provisiones - Portafolio de acciones para comercialización - - Portafolio de de Acciones "T")		
1.2.3.00.00.00.00.00.0 INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES (OTRAS INVERSIONES) (NOTAS 2.4, 2.5 y 4)	292,695,961	99,934,946
1.2.3.99.00.00.00.00.0 (PROVISIONES - INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES) (OTRAS INVERSIONES)		
1.2.4.00.00.00.00.00.0 DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	1,246,695,570	1,308,194,851
1.2.4.01.00.00.00.00.0 DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES EN GARANTÍA PORTAFOLIO TVD "T" (NOTAS 1o, 2.6 y 2.7)	1,246,695,570	1,308,194,851
1.2.4.99.00.00.00.00.0 (PROVISIONES - DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA)		
1.3.0.00.00.00.00.00.0 ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES		
1.3.1.00.00.00.00.00.0 ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO		
1.3.1.99.00.00.00.00.0 (PROVISIONES ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO)		

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
BALANCES GENERALES RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
1.3.2.00.00.00.00.00		
1.3.2.01.00.00.00.00		
1.3.2.99.00.00.00.00		
1.3.3.00.00.00.00.00		
1.3.3.01.00.00.00.00		
1.3.3.99.00.00.00.00		
1.3.9.00.00.00.00.00		
1.3.9.01.00.00.00.00		
1.3.9.99.00.00.00.00		
1.4.0.00.00.00.00.00		
1.4.1.00.00.00.00.00		
1.4.1.99.00.00.00.00		
1.4.2.00.00.00.00.00		
1.4.2.01.00.00.00.00		
1.4.2.99.00.00.00.00		
1.4.3.00.00.00.00.00		
1.4.4.00.00.00.00.00		
1.5.0.00.00.00.00.00	80,191,133	70,393,142
1.5.1.00.00.00.00.00		
1.5.1.99.00.00.00.00		
1.5.2.00.00.00.00.00		
1.5.2.01.00.00.00.00	14,320,997	10,615,958
1.5.2.99.00.00.00.00	14,320,997	10,615,958
1.5.2.03.00.00.00.00		
1.5.2.03.99.00.00.00		

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
BALANCES GENERALES RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

		2014	2013
1.5.3.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - INVERSIONES EN ACCIONES		
1.5.3.01.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - Portafolio de Acciones para Comercialización – Portafolio de Acciones “T”		
1.5.3.01.99.00.00.00.0	(Rendimientos por Cobrar - Provisiones - Portafolio de Acciones para Comercialización - Portafolio de Acciones “T”)		
1.5.3.02.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - Portafolio de Inversión en Acciones		
1.5.4.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR-INVERSIONES EN OTRAS OBLIGACIONES-OTRAS INVERSIONES	69,933	
1.5.4.01.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - Portafolio de Acciones para Comercialización - portafolio de acciones “T”		
1.5.4.04.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR-OTRAS INVERSIONES - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (Bancos del Exterior) depositos y colocaciones	69,933	
1.5.4.99.01.00.00.00.0	(Provisiones - RENDIMIENTOS POR COBRAR - Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones))		
1.5.5.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR - DEPÓSITOS Y TÍTULOS VALORES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA	65,800,203	59,777,184
1.5.5.01.00.00.00.00.0	Rendimientos Por Cobrar - Depósitos Y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	65,800,203	59,777,184
1.5.5.01.99.00.00.00.0	(Provisiones Regulares - Rendimientos Y DIVIDENDOS por Cobrar - DEPÓSITOS Y TV Cedidos en Garantía de Disponibilidad Restringida)		
1.5.6.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO		
1.5.6.01.00.00.00.00.0	RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO		
1.5.6.01.99.00.00.00.0	(PROVISIONES REGULARES - RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO)		
1.5.6.02.00.00.00.00.0	Rendimientos por Cobrar - Préstamos de dinero con riesgo de crédito directo no autorizado por la Superintendencia de Valores (SIV)		
1.5.6.02.01.00.00.00.0	Rendimientos por Cobrar - Préstamos de dinero con riesgo de crédito directo no autorizado por la SIV		
1.5.6.02.99.00.00.00.0	(Provisión - Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la Superintendencia de Valores)		

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
BALANCES GENERALES RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
1.5.6.00.00.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO		
1.5.6.01.00.00.00.00.0		
RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO		
1.5.6.01.99.00.00.00.0		
(PROVISIONES REGULARES - RENDIMIENTOS POR COBRAR ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO)		
1.5.6.02.00.00.00.00.0		
Rendimientos por Cobrar - Préstamos de dinero con riesgo de crédito directo no autorizado por la Superintendencia de Valores (SIV)		
1.5.6.02.01.00.00.00.0		
Rendimientos por Cobrar - Préstamos de dinero con riesgo de crédito directo no autorizado por la SIV		
1.5.6.02.99.00.00.00.0		
(Provisión - Rendimientos por Cobrar - Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizado por la Superintendencia de Valores)		
1.5.7.00.00.00.00.00.0		
HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR		
1.5.7.01.00.00.00.00.0		
Honorarios Y Comisiones Por Cobrar		
1.5.7.01.99.00.00.00.0		
(PROVISIONES REGULARES - HONORARIOS Y COMISIONES POR COBRAR)		
1.5.8.00.00.00.00.00.0		
INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPOSITOS DE GARANTÍA		
1.5.8.01.00.00.00.00.0		
Intereses Compensatorios Por Cobrar Devengados En Depósitos De Garantía		
1.5.8.01.99.00.00.00.0		
(PROVISIONES REGULARES - INTERESES COMPENSATORIOS POR COBRAR DEVENGADOS EN DEPÓSITOS DE GARANTÍA)		
1.6.0.00.00.00.00.00.0		
PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES (NOTAS 1c, 3 y 13)	6,900,307	6,900,307
1.6.1.00.00.00.00.00.0		
PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN ACCIONES	6,900,307	6,900,307
1.6.1.01.00.00.00.00.0		
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	6,900,307	6,900,307
1.6.1.01.99.00.00.00.0		
(Provisiones Regulares - Portafolio de Inversiones Permanentes en Acciones)		
1.6.2.00.00.00.00.00.0		
PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES (IP) EN SUCURSALES		
1.6.2.01.00.00.00.00.0		
Inversiones Permanentes EN SUCURSALES		
1.6.2.01.99.00.00.00.0		
(PROVISIONES REGULARES - PORTAFOLIO IP EN SUCURSALES)		
1.7.0.00.00.00.00.00.0		
BIENES REALIZABLES		
1.8.0.00.00.00.00.00.0		
BIENES DE USO (NOTAS 1i y 16)	15,174,587	5,660,230
1.9.0.00.00.00.00.00.0		
OTROS ACTIVOS (NOTAS 1j, 4, 5, 13 y 14)	196,473,046	80,001,946
	<u>2,581,196,357</u>	<u>2,059,940,122</u>
Total Activos		
6.1.0.00.00.00.00.0		
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (NOTAS 1i, 4, 12 y 13)	5,503,356,080	5,792,897,933
7.1.0.00.00.00.00.0		
ENCARGOS DE CONFIANZA DEUDORES (NOTAS 1m, 12 y 13)	9,178,706,832	8,807,573,384
8.1.0.00.00.00.00.0		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (NOTAS 1n y 12)	2,139,300,532	1,552,840,745

Las notas en las páginas 16 a la 38 son parte integral de estos estados financieros.

Guillermo Arancibia
Gerente General

Patria Rivera Rivera
Contralora

Juliana Reyes
Gerente Financiero

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.**BALANCES GENERALES RESUMIDOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013**

(Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
2.0.0.00.00.00.00.00.0 PASIVOS	1,488,081,278	1,388,137,316
2.1.0.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES A LA VISTA	84,071,162	85,531,023
2.1.1.00.00.00.00.00.0 MONTOS POR ENTREGAR AL EMISOR POR CONCEPTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE TÍTULOS VALORES		
2.1.2.00.00.00.00.00.0 SOBREGIROS EN BANCOS DEL PAÍS Y BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR		
2.1.3.00.00.00.00.00.0 CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES PENDIENTES POR LIQUIDAR (NOTA 6 y 14)	84,071,162	85,531,023
2.1.4.00.00.00.00.00.0 PAGOS RECIBIDOS POR ADELANTADO EN OPERACIONES DE COMPRA VENTA SPOT DE VALORES PACTADAS PENDIENTES POR LIQUIDAR		
2.2.0.00.00.00.00.00.0 TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL		
2.2.1.00.00.00.00.00.0 TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD CON UN TENOR AL VENCIMIENTO MENOR O IGUAL A 365 DÍAS (TVD EMITIDOS - TENOR MENOR O IGUAL A 365 DÍAS)		
2.2.2.00.00.00.00.00.0 TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD CON UN TENOR AL VENCIMIENTO MAYOR A 365 DIAS (TVD EMITIDOS - TENOR MAYOR A 365 DÍAS)		
2.3.0.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (NOTAS 1c, 6, 13 y 14)	1,024,109,401	1,044,445,135
2.3.1.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAÍS - BANCOS DEL PAÍS	1,024,109,401	1,044,445,135
2.3.2.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR - BANCOS DEL EXTERIOR		
2.4.0.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS		
2.4.1.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS – TENOR MENOR O IGUAL A 365 DÍAS		
2.4.2.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS MAYOR A 365 DIAS		
2.4.3.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTOS DE MARGEN		
2.4.4.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES FINANCIERAS POR INCUMPLIMIENTO DE OPERACIONES DE COMPRA VENTA DE ACTIVOS FINANCIEROS Y/O DIVISAS		
2.5.0.00.00.00.00.00.0 DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA		
2.5.1.00.00.00.00.00.0 DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA DE ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES		
2.5.2.00.00.00.00.00.0 OTROS DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA		
2.6.0.00.00.00.00.00.0 PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES		
2.6.1.00.00.00.00.00.0 PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ORO		
2.6.2.00.00.00.00.00.0 PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A TÍTULOS VALORES DE DEUDA		
2.6.3.00.00.00.00.00.0 PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A ACCIONES DEL PORTAFOLIO DE ACCIONES		

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
BALANCES GENERALES RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
2.6.9.00.00.00.00.00.0 PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A OTROS VALORES		
2.7.0.00.00.00.00.00.0 INTERESES Y COMISIONES POR PAGAR (NOTA 13)	6,148,165	6,628,154
2.7.1.00.00.00.00.00.0 INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES A LA VISTA		
2.7.2.00.00.00.00.00.0 INTERESES POR PAGAR POR TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL		
2.7.3.00.00.00.00.00.0 INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (NOTA 4)	6,042,441	6,512,485
2.7.4.00.00.00.00.00.0 INTERESES POR PAGAR POR OBLIGACIONES POR OTROS FINANCIAMIENTOS		
2.7.5.00.00.00.00.00.0 INTERESES COMPENSATORIOS POR PAGAR POR DEPÓSITOS EN EFECTIVO RECIBIDOS EN GARANTÍA		
2.7.6.00.00.00.00.00.0 INTERESES POR PAGAR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL		
2.7.7.00.00.00.00.00.0 HONORARIOS Y COMISIONES POR PAGAR	105,724	115,669
2.8.0.00.00.00.00.00.0 ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS (NOTAS 1k, 1g, 4, 7, 13 y 14)	373,752,550	251,533,004
2.9.0.00.00.00.00.00.0 OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL		
Total Pasivos	<u>1,488,081,278</u>	<u>1,388,137,316</u>
INTERESES MINORITARIOS		
GESTION OPERATIVA	<u><u>455,248,244</u></u>	<u><u>295,391,111</u></u>

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
BALANCES GENERALES RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
3.0.0.00.00.00.00.0 PATRIMONIO (NOTA 10)	1,093,115,079	671,802,806
3.1.0.00.00.00.00.0.0 CAPITAL SOCIAL	517,166,000	272,827,100
3.2.0.00.00.00.00.0.0 ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL Y DE LA CORRECCIÓN INICIAL MONETARIA		
3.3.0.00.00.00.00.0.0 APORTES PATRIMONIALES NO CAPITALIZADOS	549	486
3.4.0.00.00.00.00.0.0 RESERVAS DE CAPITAL	118,005,282	56,920,540
3.4.1.00.00.00.00.0.0 RESERVA LEGAL LEY DE MERCADO DE VALORES	118,005,282	56,920,540
3.5.0.00.00.00.00.0.0 AJUSTES AL PATRIMONIO	2,695,004	2,695,004
3.6.0.00.00.00.00.0.0 RESULTADOS ACUMULADOS	455,248,244	339,359,676
3.6.1.00.00.00.00.0.0 RESULTADOS ACUMULADOS DISTRIBUIBLES (Nota 1c)	455,248,244	339,359,676
3.6.2.00.00.00.00.0.0 RESULTADOS ACUMULADOS NO DISTRIBUIBLES		
3.7.0.00.00.00.00.0.0 VARIACIÓN NETA EN EL PATRIMONIO POR CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET –MTM-) EN PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACIÓN Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS		
3.7.1.00.00.00.00.0.0 INCREMENTO EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET –MTM-) EN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACIÓN Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS		
3.7.2.00.00.00.00.0.0 (REDUCCIÓN EN EL VALOR RAZONABLE POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO (MARK TO MARKET –MTM-) EN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DISPONIBLES PARA COMERCIALIZACIÓN Y EN INSTRUMENTOS DE COBERTURA CAMBIARIA DEL PATRIMONIO Y DE INVERSIONES EN ENTIDADES FILIALES EXTRANJERAS)		
3.8.0.00.00.00.00.0.0 RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN (R.E.I.)		
3.9.0.00.00.00.00.0.0 (ACCIONES EN TESORERÍA)		
3.9.1.01.00.00.00.0.0 (Acciones en Tesorería)		
Total Patrimonio	1,093,115,079	671,802,806
Total Pasivos y Patrimonio	2,581,196,357	2,059,940,122

Las notas en las páginas 16 a la 38 son parte integral de estos estados financieros.

Guillermo Arancibia
Gerente General

Patria Rivera Rivera
Contralora

Juliana Reyes
Gerente Financiero

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013	
4.1.0.00.00.00.00.00.0	INGRESOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	755,656,260	830,616,338
4.1.1.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR DISPONIBILIDADES	8,574,220	4,691,936
4.1.2.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR INVERSIONES (NOTA 1d y 4)	747,082,040	825,924,402
4.1.2.01.00.00.00.00.0	Rendimiento por Inversiones en Títulos Valores de Deuda	733,598,817	817,975,634
4.1.2.02.00.00.00.00.0	Rendimiento por Dividendos en Acciones		
4.1.2.03.00.00.00.00.0	Rendimiento por Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	13,483,223	7,948,768
4.1.2.04.00.00.00.00.0	Rendimiento y Dividendos por Depósitos y Títulos Valores (TV) de Disponibilidad Restringida		
4.1.3.00.00.00.00.00.0	RENDIMIENTO POR ACTIVOS y PASIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES		
4.1.3.01.00.00.00.00.0	Rendimiento por Activos Financieros Indexados a Valores		
4.1.3.02.00.00.00.00.0	Rendimientos por Pasivos Financieros Indexados a Valores		
4.1.4.00.00.00.00.00.0	Rendimiento por Préstamo de Dinero con Riesgo de Crédito Directo		
4.1.4.01.00.00.00.00.0	Rendimiento por Préstamos de Margen		
4.1.4.02.00.00.00.00.0	Rendimiento por Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo no Autorizado por la Superintendencia de Valores (SIV)		
4.1.9.00.00.00.00.00.0	OTROS INGRESOS FINANCIEROS		
	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	<u>755,656,260</u>	<u>830,616,338</u>
5.1.0.00.00.00.00.00.0	GASTOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	(113,880,492)	(110,964,634)
5.1.1.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR OBLIGACIONES A LA VISTA		
5.1.2.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR TÍTULOS VALORES DE DEUDA OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EMITIDOS POR LA ENTIDAD, DISTINTOS A OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL		
5.1.3.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS (NOTA 4)	(93,497,845)	(86,085,914)
5.1.4.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR OTROS FINANCIAMIENTOS		
5.1.5.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR PASIVOS Y ACTIVOS FINANCIEROS INDEXADOS A VALORES		
5.1.6.00.00.00.00.00.0	GASTOS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL		
5.1.7.00.00.00.00.00.0	OTROS GASTOS FINANCIEROS	<u>(20,382,647)</u>	<u>(24,878,720)</u>
	Total Gastos Financieros	<u>(113,880,492)</u>	<u>(110,964,634)</u>
	MARGEN FINANCIERO BRUTO	<u>641,775,768</u>	<u>719,651,704</u>

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
4.2.0.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES		
4.2.1.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - DISPONIBILIDADES		
4.2.2.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - INVERSIONES		
4.2.3.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS		
INDEXADOS A VALORES		
4.2.4.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS		
CON RIESGO DE CRÉDITO DIRECTO		
4.2.5.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - INTERESES, DIVIDENDOS		
Y COMISIONES POR COBRAR		
4.2.6.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES		
PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES		
4.2.7.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - BIENES REALIZABLES		
4.2.8.00.00.00.00.00.0		
DISMINUCIÓN DE PROVISIONES - OTROS ACTIVOS		
Total Disminución de Provisiones	_____	_____
5.2.0.00.00.00.00.00.0		
GASTOS POR PROVISIONES		
5.2.1.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - DISPONIBILIDADES		
5.2.2.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - INVERSIONES		
5.2.3.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS		
INDEXADOS A VALORES		
5.2.4.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - ACTIVOS FINANCIEROS CON RIESGO		
DE CRÉDITO DIRECTO		
5.2.5.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - INTERESES, DIVIDENDOS		
Y COMISIONES POR COBRAR		
5.2.6.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - PORTAFOLIO DE INVERSIONES		
PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIADAS Y SUCURSALES		
5.2.7.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - BIENES REALIZABLES		
5.2.8.00.00.00.00.00.0		
GASTO POR PROVISIONES - OTROS ACTIVOS		
Total Gastos de Provisiones	_____	_____
MARGEN FINANCIERO NETO	<u>641,775,768</u>	<u>719,651,704</u>

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresados en Pesos Dominicanos)

	Capital Social	Aporte no capitalizados	Reservas de capital	Resultados Acumulados		Total Patrimonio
				Ajustes al patrimonio	Distribuibles	
Saldos al 1ro. de enero de 2013	159,735,600	53	34,302,158	2,695,004	169,637,895	366,370,710
Ajuste de años anteriores (Nota 1c)					43,968,565	43,968,565
Asignación de utilidades					295,391,111	295,391,111
Aumento reserva legal			22,618,382		(22,618,382)	
Dividendos pagados					(33,927,580)	(33,927,580)
Dividendos en acciones	113,091,500	433			(113,091,933)	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>272,827,100</u>	<u>486</u>	<u>56,920,540</u>	<u>2,695,004</u>	<u>339,359,676</u>	<u>671,802,806</u>
Asignación de utilidades					455,248,244	455,248,244
Aumento reserva legal			61,084,742		(61,084,742)	
Dividendos pagados en efectivo		3			(33,935,974)	(33,935,971)
Dividendos en acciones	244,338,900	60			(244,338,960)	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>517,166,000</u>	<u>549</u>	<u>118,005,282</u>	<u>2,695,004</u>	<u>455,248,244</u>	<u>1,093,115,079</u>

Las notas en las páginas 16 a la 38 son parte integral de estos estados financieros.

Guillermo Arancibia
Gerente GeneralPatria Rivera Rivera
ContraloraJuliana Reyes
Gerente Financiero

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:		
Resultado Neto	455,248,244	295,391,111
Ajustes para conciliar el Resultado Neto del Ejercicio con el Efectivo Provisto (usado) por las Operaciones:		
Impuesto sobre la Renta Diferido		
Variación Neta de Provisiones Regulares por Inversiones		
Variación Neta de Provisiones Automáticas por Inversiones		
Variación Neta de Provisiones por Activos Financieros con Riesgo de Crédito Directo		
Variación Neta de Provisiones por Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar		
Variación Neta de Provisiones por Portafolio de Inversiones Permanentes en Empresas Filiales, Afiliadas y Sucursales		(6,543)
Variación Neta de Provisiones por Bienes Realizables		
Variación Neta de Provisiones por Otros Activos		
Variación Neta de Depreciación y Amortizaciones Acumuladas	5,370,562	4,024,073
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda para Negociar - Portafolio TVD "T"	(57,042,124)	16,898,304
Variación Neta de Portafolio Bruto de Acciones para Negociar - Portafolio Acciones "T"		
Variación Neta de Intereses, Dividendos y Comisiones por Cobrar	(9,797,991)	(9,704,910)
Variación Neta de Otros Activos	(120,625,728)	(7,367,488)
Variación Neta de Depósitos en Efectivo Recibidos en Garantía, Brutos		
Variación Neta de Intereses y Comisiones por Pagar	(479,989)	2,185,245
Variación Neta de Otros Pasivos	122,219,546	(143,732,079)
Efectivo neto provisto (usado) por las Actividades Operacionales	<u>394,892,520</u>	<u>157,687,713</u>
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento:		
Variación Neta Obligaciones a la Vista	(1,459,861)	10,268,358
Variación Neta Títulos Valores de Deuda Objeto de Oferta Pública emitidos por la Entidad		
Variación Neta Obligaciones con Instituciones Financieras	(20,335,734)	(25,168,798)
Variación Neta Obligaciones Otros Financiamientos tenor <= 365 días		
Variación Neta Obligaciones Otros Financiamientos tenor > 365 días		
Variación Neta Obligaciones Financiamientos de Margen		
Variación Neta de Obligaciones por incumplimiento de operaciones de compra-venta de Activos Financieros y/o Divisas		
Variación Neta de Obligaciones Subordinadas		
Variación Neta de Obligaciones Convertibles en Capital		
Aportes de Capital		
Pago de Dividendos	(33,935,971)	(33,927,580)
Efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de Financiamiento	<u>(55,731,566)</u>	<u>(48,828,020)</u>

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados en Pesos Dominicanos)

	2014	2013
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión:		
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda Disponibles para Comercialización - Portafolio TVD "PIC"		
Variación Neta de Portafolio Bruto de Inversiones en Títulos Valores de Deuda Mantenidos hasta el Vencimiento - Portafolio TVD "I"		
Variación Neta de Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones) Bruto	(192,761,015)	(34,994,617)
Variación Neta de Inversiones en Títulos Valores de Disponibilidad Restringida Bruto	61,499,281	(12,917,603)
Variación Neta de Activos Financieros Indexados a Valores		
Variación Neta de Préstamos de Margen Bruto		
Variación Neta de Préstamos de Dinero con Riesgo de Crédito Directo No Autorizados por la SIV, Bruto		
Variación Neta de Bienes Realizables, Bruto		
Variación Neta de Bienes de Uso, Bruto	<u>(10,730,291)</u>	<u>(2,875,750)</u>
Efectivo neto usado en las Actividades de Inversión	<u>(141,992,025)</u>	<u>(50,787,970)</u>
Variación neta de disponibilidades	<u><u>197,168,929</u></u>	<u><u>58,071,723</u></u>

Las notas en las páginas 16 a la 38 son parte integral de estos estados financieros.

Guillermo Arancibia
Gerente General

Patria Rivera Rivera
Contralora

Juliana Reyes
Gerente Financiero

JMMB PUESTO DE BOLSA, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013 (Expresados en Pesos Dominicanos)

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

Naturaleza del Negocio - JMMB Puesto de Bolsa, S.A. (el Puesto) fue constituido el 11 de junio de 1992 y tiene como objeto primordial dedicarse a la intermediación de valores por medio de los corredores de bolsa, prestar asesoría en materia de valores y operaciones del mercado de valores. Asimismo, realizar operaciones por cuenta propia que faciliten la colocación de valores o que contribuyan a dar mayor estabilidad a los precios de los valores y toda otra actividad propia de los intermediarios de valores autorizados. El Puesto es una compañía subsidiaria de JMMB Holding Company Limited SRL a partir del 7 de abril de 2014 cuando, por reestructuración del capital accionario, fueron cedidas por JMMB International Ltd., tal como se indica en Nota 10. JMMB Holding Company Limited SRL es, en última instancia, subsidiaria de JMMB International Ltd.

JMMB Puesto de Bolsa está ubicada en la Torre Corporativo 2010, avenida Gustavo Mejia Ricart No.102 esquina Abraham Lincoln, Piso 12, Ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los principales ejecutivos del Puesto son los siguientes:

Nombre	Posición
Guillermo Arancibia	Gerente General
Curtis McDowell	Gerente de Tecnología
Laura M. Aybar	Gerente de Operaciones
Roberto Cabañas	Gerente de Tesorería
Patria Rivera Rivera	Contralora
Juliana Reyes	Gerente Financiera
Eugenia M. Veras	Oficial de Cumplimiento y Riesgos
Denisse Pichardo	Gerente de Cultura y Desarrollo Humano

Base de Presentación - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana y los reglamentos, resoluciones y circulares emitidos por esa Superintendencia.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son usadas como normas supletorias. Las prácticas de contabilidad para los intermediarios de valores en la República Dominicana difieren en diversos aspectos a los estados financieros requeridos por las NIIF. Por lo tanto, los presentes estados financieros no pretenden presentar la situación financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo de conformidad con las NIIF.

Las notas a los estados financieros del Puesto, de la 1 a la 19, corresponden al formato de reportes indicados en el Capítulo IV del Manual de Contabilidad y el Plan de Cuentas.

Proceso de Adaptación a Normas Internacionales de Información Financiera - La Superintendencia de Valores de la República Dominicana ha iniciado un proceso de adecuación de los estados financieros a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). De acuerdo a la circular No. C-SIV-2014-10-MV de fecha 09 de junio del 2014 y sus modificaciones, las cuales serán de aplicación completa en el 2016.

Principales Políticas Contables - Las políticas de contabilidad que se describen a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros que se acompañan.

- a) **Uso de Estimados** - La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Las áreas significativas de estimación y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen mayor impacto en las cantidades registradas en los estados financieros incluyen valuación de inversiones, rendimientos por cobrar, compensación de empleados y personal ejecutivo, deterioro de los activos de largo plazo, determinación de la depreciación de bienes de uso, impuesto sobre la renta y contingencias. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.
- b) **Disponibilidades** - El efectivo en caja y depósitos en bancos presentados en el balance general, constituyen el efectivo.
- c) **Instrumentos Financieros** - Un instrumento financiero se define como efectivo, evidencia de propiedad o interés en una entidad, o un contrato que crea una obligación contractual o derecho de entregar o recibir efectivo u otro instrumento financiero de una segunda entidad en términos potencialmente favorables a la primera entidad.

El Puesto valúa los instrumentos financieros de la siguiente forma:

- **Instrumentos Financieros a Corto Plazo** - El valor razonable de los instrumentos financieros a corto plazo, tanto activos como pasivos, se estima sea igual a su valor en libros según están reflejados en el balance general del Puesto. Para estos instrumentos financieros, el valor en libros es similar al valor en el mercado, dado que los mismos están bajo términos y condiciones equivalentes a las prevalecientes a la fecha del balance para transacciones con

vencimientos y términos similares. En esta categoría están incluidos: las disponibilidades, inversiones en otras obligaciones, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

- **Inversiones para Comercialización y Mantenido a Vencimiento** - Las inversiones para comercialización (Portafolio TVD “T”), son valuadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 al valor razonable.

El Puesto reconoce éstas inversiones a su costo de adquisición, y posteriormente, a su valor razonable, siendo su contrapartida el resultado del periodo correspondiente. En el estado de resultados del año finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se reconoció una ganancia por RD\$624,910,825 y RD\$879,634,373 y una pérdida por RD\$668,967,508 y RD\$1,014,600,582, por este concepto, respectivamente.

Con fecha 19 de marzo de 2014 la Superintendencia de Valores aprobó la registración del efecto del cambio en la valoración del portafolio TVD “T” existente al 31 de diciembre de 2012 y anteriores, en el resultado acumulado de los estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 y la no re-expresión retroactiva de los estados financieros. El efecto neto de dicha valoración del portafolio al 31 de diciembre de 2012 ascendió a RD\$43,968,565 (ganancia).

A efectos de utilizar un criterio razonable de valoración del portafolio mencionado, el Puesto utiliza los precios limpios publicados por Bloomberg. El índice utilizado para determinar esos precios se denomina “BVAL” (Bloomberg Valuation).

La metodología combina las observaciones directas en el mercado a partir de fuentes que contribuyen con modelos cuantitativos de precios, para generar precios evaluados “BVAL”. Adicionalmente, este índice asigna un puntaje a cada precio, basado en la cantidad y calidad de los datos de mercado utilizados en los modelos. “BVAL” es una base instantánea y realiza cálculos sólo en ciertos intervalos durante todo el día y aunque su estabilidad depende de las fuentes ofrece en sentido general un valor más estable que el precio promedio diario.

- **Inversiones en Acciones** - Las inversiones en acciones en donde no se posee influencia significativa ni control se registran al costo de adquisición menos cualquier deterioro de dicho valor.
- **Obligaciones con Instituciones Financieras** - El Puesto reconoce los pasivos financieros en la fecha de la transacción en la cual se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Dichos pasivos financieros se dan de baja cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran. Las obligaciones con instituciones financieras son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posteriormente, estas obligaciones se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo si su plazo de vencimiento supera el año.

Los activos financieros son dados de baja cuando el Puesto pierde el control y todos los derechos contractuales de esos activos. Esto ocurre cuando los derechos son realizados, expiran o son transferidos.

- d) **Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos** - Los rendimientos generados por las inversiones en cartera se reconocen por el método del interés simple. El interés generado por aquellas inversiones que fueron vendidas en un acuerdo de compra forward, es reconocido en el ingreso del Puesto cuando la compra forward es efectuada.

El resultado de la valuación a valor razonable de las inversiones TVD “T” que se encuentran en la cartera del Puesto al cierre de cada día, se reconocen en el estado de resultados en la cuenta ganancia o pérdida por ajuste a valor de mercado, de acuerdo a lo mencionado en el literal c de esta nota.

Los ingresos por concepto de comisiones por operar en la intermediación bursátil, asesoría en materia de valores, operaciones de bolsa y otros son reconocidos cuando estos servicios son brindados, o sea, por el método de lo devengado.

En el proceso de la liquidación o compra forward el interés pagado se reconoce como parte del costo del instrumento y hasta ese momento se registran en una cuenta de otros activos, “Avances por los acuerdos de recompra de bonos a clientes”. Los demás costos y gastos se reconocen en el momento en que se devengan.

- e) **Registro Contable y Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera** - Las cifras mostradas en los estados financieros están expresadas en pesos dominicanos (RD\$), su moneda funcional. Los activos y pasivos en moneda extranjera se traducen de acuerdo a la tasa de cambio del Banco Central de la República Dominicana a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos, costos y gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción.

Las ganancias o pérdidas resultantes de la traducción de los activos y pasivos en moneda extranjera son registrados bajo ganancia (pérdida) cambiaria dentro de los otros ingresos (gastos) operativos en el estado de resultados. La tasa de cambio utilizada por el Puesto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue de RD\$44.20 y RD\$42.67, respectivamente, por cada US\$1.00 de los Estados Unidos de América.

- f) **Deterioro de Activos Financieros** - Un activo financiero es considerado deteriorado si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos han tenido efecto negativo en los flujos de efectivo estimados de ese activo.

Los activos financieros individualmente significativos son evaluados por deterioro sobre base individual. Los demás activos financieros son evaluados colectivamente en grupos que tienen características de riesgos similares.

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

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

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

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

- h) **Otras Disposiciones Emitidas en el 2014 por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV)** - Excepto por las disposiciones de la SIV mencionadas al inicio de esta nota, no existen otras resoluciones que afecten la elaboración y presentación de estos estados financieros.
- i) **Bienes de Uso** - Los bienes de uso están registrados al costo de adquisición. Para depreciar sus bienes de uso, el Puesto utiliza el método de línea recta, según se presenta a continuación:

Categoría	Vida Útil
Mobiliarios oficina	5 años
Equipos de transporte	4 años
Equipos de cómputo	5 años

- j) **Otros Activos** - Los otros activos incluyen las mejoras en propiedades arrendadas que se amortizan en el menor tiempo de su vida útil y el tiempo del contrato. Los otros pagos adelantados se amortizan bajo el método de línea recta en el plazo en cual el Puesto recibe el bien o servicio correspondiente.
- k) **Provisiones** - El Puesto reconoce las provisiones cuando se tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado que es probable tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.
- l) **Cuentas Contingentes Deudoras** - En el saldo de las cuentas contingentes deudoras incluyen los saldos correspondientes a los valores pactados en los acuerdos de recompra de inversiones, así como los intereses devengados por esos acuerdos.

- m) **Encargos de Confianza** - Los encargos de confianza incluyen el valor facial de los títulos valores incluidos en los acuerdos de compra forward y sus rendimientos devengados no cobrados. Adicionalmente, se incluyen los saldos de los faciales de las inversiones de posesión propia, en la que el Puesto realiza su administración por cuenta de clientes, incluyendo los rendimientos devengados no cobrados.
- n) **Otras Cuentas de Orden Deudoras** - En las otras cuentas de orden el Puesto registra las inversiones en títulos valores otorgados en garantía a instituciones financieras, a su valor facial, mas sus correspondientes rendimientos devengados no cobrados. Adicionalmente, se incluyen el valor de las líneas de crédito bancarias aprobadas y no utilizadas a la fecha de los estados financieros.
- o) **Activos Sujetos a Restricciones** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Puesto no presenta activos sujetos a restricciones, excepto los mencionados en las notas 2 y 6.

2. INVERSIONES

2.1. Inversiones en Títulos de Deuda, Acciones y Otros

Las inversiones en títulos de deuda, acciones y otros han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con la intención de la Gerencia. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en valores se componen como sigue:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2014	31/12/2013
Portafolio de Títulos Valores de deuda	(En pesos dominicanos)	
Portafolio de títulos valores de deuda para comercialización - Portafolio TVD "T"	323,744,689	266,702,565
Portafolio de inversiones en otras inversiones (Otras obligaciones)	292,695,961	99,934,946
Depósitos y títulos valores de disponibilidad Restringida - Portafolio TVD "T"	<u>1,246,695,570</u>	<u>1,308,194,851</u>
Total	<u>1,863,136,220</u>	<u>1,674,832,362</u>

2.2. Títulos Valores de Deuda para Comercialización

Los títulos valores de deuda (TVD) clasificados en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T", se detalla a continuación:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A.	31/12/2014	31/12/2013
Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD "T"	(En pesos dominicanos)	
Títulos valores de deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Gobierno Central del País	264,335,889	198,946,880
Títulos valores de deuda emitidos o avalados incondicionalmente por el Banco Central de República Dominicana (BCRD)	53,284,116	67,755,685

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización Portafolio TVD "T"	31/12/2014	31/12/2013
	(En pesos dominicanos)	
Títulos valores de deuda emitidos por Empresas de País distintas a Bancos, Asociaciones de Ahorros y Préstamos, Intermediarios de Valores, Compañías de Seguros y Reaseguros y Agentes de Cambio, del País (Empresas del País), objeto de oferta pública aprobada por la Superintendencia de Valores	<u>6,124,684</u>	<u> </u>
Total	<u>323,744,689</u>	<u>266,702,565</u>

2.3. *Vencimientos de las Inversiones en Títulos Valores de Deuda para Comercialización*

Los vencimientos contractuales de las inversiones en el Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización - Portafolio TVD "T", son los siguientes:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Inversiones TVD - Portafolio de Títulos Valores de Deuda Para Comercialización - Portafolio TVD "T"	31/12/2014		31/12/2013	
	(En pesos dominicanos)			
	Costo	Valor	Costo	Valor
	Amortizado	Mercado	Amortizado	Mercado
Hasta un mes				
Entre 1 y 3 meses	428,449	401,800		
Entre 3 meses y 1 año	983,722	997,989		
Entre 1 y 5 años	34,165,590	33,651,983	75,802,523	74,663,421
De 5 años en adelante	<u>293,780,135</u>	<u>288,692,917</u>	<u>197,328,946</u>	<u>192,039,144</u>
Total	<u>329,357,896</u>	<u>323,744,689</u>	<u>273,131,469</u>	<u>266,702,565</u>

2.4. *Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)*

El valor según libros de las inversiones en otras obligaciones (otras inversiones) se detalla a continuación:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Inversión en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	31/12/2014	31/12/2013
	(En pesos dominicanos)	
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos del País, depósitos y colocaciones (Nota 4)	204,295,961	99,934,946
Otras Inversiones - Obligaciones nominativas emitidas por Bancos y Otras Instituciones Financieras del Exterior (Bancos del Exterior), depósitos y colocaciones (Nota 4)	<u>88,400,000</u>	<u> </u>
Total	<u>292,695,961</u>	<u>99,934,946</u>

2.5. Vencimientos de las Inversiones en Otras Obligaciones (Otras Inversiones)

Los vencimientos de las inversiones en otras obligaciones, son los siguientes:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Inversiones Otras Obligaciones (Otras Inversiones)	31/12/2014		31/12/2013	
	(En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
Hasta un mes	175,013,294	175,013,294	57,179,377	57,179,377
Entre 1 y 3 meses			11,905,142	11,905,142
Entre 3 meses y 1 año	55,778,285	55,778,285	24,413,421	24,413,421
Entre 1 y 5 años	61,904,382	61,904,382	6,437,006	6,437,006
De 5 años en adelante				
Total	<u>292,695,961</u>	<u>292,695,961</u>	<u>99,934,946</u>	<u>99,934,946</u>

2.6. Inversiones de Disponibilidad Restringida

Las inversiones de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2014, están conformadas por:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	(En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Nominal	Valor en Libro	Valor en Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía - Portafolio TVD "T"	<u>1,308,093,686</u>	<u>1,097,900,000</u>	<u>1,246,695,570</u>	<u>1,246,695,570</u>
Total	<u>1,308,093,686</u>	<u>1,097,900,000</u>	<u>1,246,695,570</u>	<u>1,246,695,570</u>

Las inversiones de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2013, están conformadas por:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	(En pesos dominicanos)			
	Costo Amortizado	Valor Nominal	Valor en Libro	Valor en Mercado
Depósitos y Títulos Valores en Garantía - Portafolio TVD "T"	<u>1,377,520,874</u>	<u>1,127,660,400</u>	<u>1,308,194,851</u>	<u>1,308,194,851</u>
Total	<u>1,377,520,874</u>	<u>1,127,660,400</u>	<u>1,308,194,851</u>	<u>1,308,194,851</u>

2.7. Vencimientos de las Inversiones de Disponibilidad Restringida

Los vencimientos contractuales de las inversiones de disponibilidad restringida, son los siguientes:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento - Portafolio de Depósitos y Títulos Valores de Disponibilidad Restringida	31/12/2014		31/12/2013	
	Costo Amortizado	Valor Mercado	Costo Amortizado	Valor Mercado
(En pesos dominicanos)				
Hasta un mes				
Entre 1 y 3 meses				
Entre 3 meses y 1 año				
Entre 1 y 5 años	59,720,213	59,096,200	111,872,698	111,056,000
De 5 años en adelante	<u>1,248,373,473</u>	<u>1,187,599,370</u>	<u>1,265,648,176</u>	<u>1,197,138,851</u>
Total	<u>1,308,093,686</u>	<u>1,246,695,570</u>	<u>1,377,520,874</u>	<u>1,308,194,851</u>

3. PORTAFOLIO DE INVERSIONES PERMANENTES EN EMPRESAS FILIALES, AFILIDAS Y SUCURSALES

El portafolio de inversiones permanentes en empresas filiales, afiliadas y sucursales se presenta a su valor patrimonial y se detallan como sigue al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Tipo de Emisor	Institución	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de c/u de las Acciones RD\$	Equivalente Porcentual de Capital Social	Costo en RD\$
2014 Bolsa de Valores	Bolsa de Valores de la República Dominicana	136,763	100	9.99%	6,900,307
2013 Bolsa de Valores	Bolsa de Valores de la República Dominicana	89,668	100	9.99%	6,900,307

Las acciones del Puesto en la Bolsa de Valores de la República Dominicana son acciones comunes y tienen un derecho a voto de un 9.99%. Esta inversión está valuada a su costo de adquisición. Durante el año finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Bolsa de Valores distribuyó 47,095 y 42,185 acciones, respectivamente, por concepto de dividendos en acciones por un valor nominal unitario de RD\$100, estas distribuciones no generaron cambios en el porcentaje accionario del Puesto en esta institución.

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTES RELACIONADOS

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

Saldos -

2014 (En Pesos Dominicanos)						
Efectivo	Otros Activos (RD\$)	Inversiones en Certificados	Cuentas por Pagar	Documentos por Pagar (i)	Intereses por Pagar (i)	Contingencias Deudoras (ii)
Banco Múltiple BDI, S.A.	8,068,752					211,186,704
Banco de Ahorro y Crédito Río, S.A.	1,430					23,458,959
Corporación de Crédito América, S.A. (CCA, S.A)		117,682,666				75,493,457
JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión	730,054					
JMMB Merchant Bank, LTD		88,400,000				
JMMB Holding	95,789,421					
ENCHAMAR, S.A.						61,567,706
JMMB International, Ltd.	2,038,024		62,332,524	137,918,715	1,866,322	
Total	8,070,182	206,082,666	62,332,524	137,918,715	1,866,322	371,706,826

2013 (En Pesos Dominicanos)								
Efectivo (RD\$)	Otros Activos (RD\$)	Otros Activos (US\$)	Inversiones en Certificados	Cuentas por Pagar (RD\$)	Cuentas por Pagar (US\$)	Documentos por Pagar (i)	Intereses por Pagar (i)	Cuentas Contingentes Deudoras (ii)
Banco BDI, S.A.	47,658,721							278,289,471
Corporación de Crédito América, S.A.			99,934,946					65,652,098
JMMB Administradora de Fondos de Inversión, S. A.	300,000							
JMMB International, Ltd.	993,136	1,008,719		59,491,171	2,742,998	126,572,909	675,987	
JMMB Holding	3,080,697	8,884,728						
Total	47,658,721	4,373,833	99,934,946	59,491,171	2,742,998	126,572,909	675,987	343,941,569

Transacciones -

2014 (En Pesos Dominicanos)							
Venta de Valores Spot	Venta de Valores Forward	Compra de Valores Spot	Compra de Valores Forward	Rendimientos por Otras Obligaciones	Rendimiento por Línea de Crédito	Rendimiento por Depósito a la Vista del Banco Central	
Banco Múltiple BDI, S.A.	21,420,420	1,811,102,219	30,529,524	1,903,438,878		2,652,029	
Banco de Ahorro y Crédito Río, S.A.		225,381,660		236,545,557		207	
Corporación de Crédito América, S.A. (CCA, S.A)	38,085,560	401,005,837	37,991,167	336,441,766	9,136,572	82,737	
JMMB Merchant Bank, Ltd					2,566,625		
JMMB Dominicana, SRL							
JMMB Holding		23,176,347		24,366,175			
ENCHAMAR, S.A.		618,813,259		620,011,441			
JMMB International, Ltd.						12,536,141	
Total	59,505,980	3,079,479,322	68,520,691	3,120,803,817	11,703,197	12,618,878	2,652,236

2013 (En pesos dominicanos)						
Venta de Valores Spot (RD\$)	Compra de Valores Forward (RD\$)	Venta de Valores Spot (US\$)	Compra de Valores Forward (US\$)	Rendimientos por Inversiones en Otras Obligaciones	Comisiones Pagadas por Línea de Crédito	Rendimiento por Deposito a la vista en Bancos del País
Banco BDI, S.A. Corporación de Crédito América, S.A. JMMB Dominicana, SRL JMMB International, Ltd. JMMB Holding Total	67,999,000 236,193,985	244,008,362 233,303,635	291,222,751 533,987,529	533,987,529	7,948,768 17,341,374	816,817
	304,192,985	477,311,997	291,222,751	533,987,529	7,948,768	17,341,374
						816,817

- (i) Este saldo de documentos por pagar en pesos dominicanos genera un interés mensual a una tasa variable, de 9.5% lineal anual en el 2014 y 2013.
- (ii) Corresponde a acuerdos de compra forward sobre inversiones.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2014 el Puesto mantenía las siguientes operaciones de compra forward de títulos valores vigentes con su personal gerencial:

Moneda	Monto Invertido	Rango de Fecha Aperturas	Rango de Fecha Vencimientos	Tasas Promedio
DOP	7,689,498	Septiembre 2014- Diciembre 2014	Enero 2015 - Abril 2015	11.25
USD	356,056	Julio 2014 - Diciembre 2014	Enero 2015 - Abril 2015	5.0

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2013 el Puesto mantenía las siguientes operaciones de compra forward de títulos valores vigentes con su personal gerencial:

Moneda	Monto Invertido	Rango de Fecha Aperturas	Rango de Fecha Vencimientos	Tasas Promedio
DOP	6,971,316	Julio 2013 - Diciembre 2013	Enero 2014 - Abril 2014	11.25
USD	325,789	Julio 2013- Diciembre 2013	Enero 2014 - Abril 2014	5.0

5. OTROS ACTIVOS

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre, es como sigue:

	Notas	2014	2013
Mejoras en propiedades arrendadas - Netas		RD\$ 17,925,201	RD\$ 6,204,878
Avance por los acuerdos de recompra de bonos a clientes		53,532,619	46,279,005
Cuentas por cobrar a empleados		8,559,511	1,842,344
Otros		2,926,250	2,199,611
Anticipos a proveedores		2,296,966	308,639
Depósitos y fianzas		2,891,918	1,014,150
Cuentas por cobrar a entes relacionados	4	98,557,499	14,267,280
Saldo a favor de impuesto sobre la renta		9,003,633	7,185,790
Seguros pagados por anticipados		779,449	700,249
Total		<u>RD\$196,473,046</u>	<u>RD\$80,001,946</u>

Las mejoras en propiedades arrendadas se amortizan en 5 años. Durante el 2014 y 2013 se adicionaron RD\$15,731,999 y RD\$327,544, respectivamente y el monto de amortización que se registró en el estado de resultados es por RD\$4,011,677 y RD\$2,303,183 en el 2014 y 2013, respectivamente.

El Puesto de Bolsa; por el tipo de entidad; ha venido pagando en los últimos años el impuesto en función al impuesto sobre los activos en vez del impuesto sobre la renta, el cual es menor que el total de los anticipos de impuestos sobre la renta que se han ido pagando. En función a eso, se estima que el saldo a favor del impuesto sobre la renta es recuperable a largo plazo.

6. PASIVOS FINANCIEROS

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros 31 de diciembre de 2014	Vencimientos (En pesos dominicanos)				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses-1 Año	1-5 Años	+5 Años
OBLIGACIONES A LA VISTA					
Cuentas por pagar por operaciones de compra venta spot de valores pendientes por liquidar		6,869,118	77,202,044		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país		153,700,000	870,409,401		
Total		160,569,118	947,611,445		

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de los Pasivos Financieros 31 de diciembre de 2013	Vencimientos (En pesos dominicanos)				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses-1 Año	1-5 Años	+5 Años
OBLIGACIONES A LA VISTA					
Cuentas por pagar por operaciones de compra venta spot de valores pendientes por liquidar		8,196,472	77,334,551		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS					
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país			1,044,445,135		
Total		8,196,472	1,121,779,686		

Las obligaciones con instituciones financieras se componen de la siguiente manera:

	2014	2013
Obligaciones con bancos e instituciones financieras del país	RD\$1,024,109,401	RD\$1,044,445,135

A continuación un detalle por institución de estas obligaciones:

	2014	2013
<i>Asociación Popular de Ahorros y Préstamos -</i>		
Línea de crédito para el 2014 a una tasa de 9.20% vencimiento en mayo de 2015 y para el 2013 a una tasa de 9.5% con vencimiento en junio de 2014, con garantía sobre inversiones en valores por un valor facial de RD\$646.4 millones en el 2014 y RD\$504.2 millones en el 2013.	RD\$ 624,353,001	RD\$ 478,534,533
<i>Banco Santa Cruz -</i>		
Línea de crédito en por US\$2 millones tasa entre 4.5% y 4.8% con vencimiento en noviembre de 2014, con garantía sobre inversiones por un valor facial de US\$2.12 millones equivalente a RD\$90 millones.		85,910,602
<i>Banco Banesco -</i>		
Línea de crédito a una tasa de 9.5% en 2014 con vencimiento en marzo de 2015 en 2014 (tasa de 10.5% y vencimiento entre enero y febrero de 2014 para el 2013), con garantía sobre inversiones por un valor facial de RD\$174 millones en el 2014 (garantía sobre inversiones por un valor facial de RD\$256 millones, en 2013).	153,700,000	230,000,000
<i>Banco Popular -</i>		
Línea de crédito para el 2014 a una tasa de 9.5%, con vencimiento en agosto 2015 (para el 2013 a una tasa de 9.85% con vencimiento en agosto de 2014), con garantía para las dos líneas de crédito con esta institución sobre inversiones por un valor facial RD\$277.5 millones para el 2014 (RD\$110 millones en el 2013).	200,000,000	100,000,000
Línea de crédito en US\$1,042,000 a una tasa de 4.50%, con vencimiento agosto 2015.	46,056,400	
<i>Banco de Reservas de la República Dominicana -</i>		
Línea de crédito a una tasa 10.75% con vencimiento en julio de 2014, con garantía sobre inversiones por un valor facial de RD\$167 millones.		150,000,000
Total	<u>RD\$1,024,109,401</u>	<u>RD\$1,044,445,135</u>

7. ACUMULACIONES Y OTROS PASIVOS

Un detalle de las acumulaciones y otros pasivos al 31 diciembre es como sigue:

	Notas	2014	2013
Cuentas por pagar relacionadas	4	RD\$202,117,561	RD\$189,483,065
Bonificación por pagar		15,539,042	11,496,365
Otras cuentas por pagar		151,072,787	47,293,606
Retenciones		2,860,705	2,046,617
Cuentas por pagar proveedores		2,010,709	1,156,749
Impuesto sobre la renta por pagar	8	<u>151,746</u>	<u>56,602</u>
Total		<u>RD\$373,752,550</u>	<u>RD\$251,533,004</u>

8. IMPUESTOS

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

Modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta (Ley 11-92) - Las siguientes modificaciones han sido realizadas en los últimos años:

- a. A partir del 1 de mayo de 2006, las pérdidas fiscales pueden ser trasladadas por cinco años. El uso de dichas pérdidas está limitado a un máximo de 20% del total de las pérdidas por año, y el monto de pérdidas utilizado no puede exceder el 80% de la ganancia imponible del cuarto año fiscal, ni el 70% de la ganancia imponible del quinto año.
- b. El 10 de noviembre de 2012, el Poder Ejecutivo de la República Dominicana promulgó la Ley No.253-12 de Reforma Tributaria, que modifica aspectos relevantes de la legislación impositiva local, en especial, disposiciones contenidas en la Ley No.11-92 que contiene el Código Tributario Dominicano (CTD) respecto del Impuesto sobre la Renta (ISR), Impuesto a la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS), Impuesto Selectivo al Consumo (ISC), Impuesto a la Propiedad Inmobiliaria (IPI), así como la eliminación de ciertos incentivos y exenciones fiscales, entre otras. Las modificaciones más importantes son:
 - **Tasa de Impuesto Sobre la Renta** - La tasa del ISR se fija en 29% hasta el período 2013. Para el período 2014 se aplicaría una tasa del 28%. A partir del período 2015 la tasa sería reducida a 27%.

- **Dividendos** - El monto a retener y pagar disminuye a 10%, sin derecho a crédito fiscal por la retención efectuada para las personas jurídicas que realice la distribución. La misma retención deberá ser aplicada por las sucursales y establecimientos permanentes en el país de personas jurídicas del exterior. Esta reducción rige a partir del 12 de diciembre de 2012.
- **Aumento de Tasas de Impuesto a la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios** - Se aumenta la tasa del ITBIS al 18% para los períodos 2013 y 2014. A partir del período 2015 se reduce la tasa al 16%. Ciertos bienes quedan gravados con una tasa reducida de 8% en el período 2013, 11% en el período 2014, 13% en el período 2015 y 16% a partir del período 2016.

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

	2014	2013
Resultados antes de impuesto sobre la renta	RD\$ 455,399,990	RD\$ 295,447,713
Diferencias permanentes:		
Impuestos asumidos y no deducibles	5,741,125	4,568,856
Multas, recargos e intereses	12,273	600
Ingresos sobre bonos del estado	(1,275,689,378)	(1,474,185,676)
Pérdidas sobre bonos del estado	651,790,592	1,042,061,986
Otras diferencias imponibles	60,020	(293,535)
Otros gastos no deducibles	<u>1,269,509</u>	<u>30,404</u>
	(616,815,859)	(427,817,365)
Diferencias temporales:		
Diferencia en depreciación	785,976	25,962
Diferencia cambiaria	<u>571,032</u>	<u>126,497</u>
	<u>1,357,008</u>	<u>152,459</u>
Renta neta imponible (pérdidas) del ejercicio	<u>RD\$ (160,058,861)</u>	<u>RD\$ (132,217,193)</u>

Pérdidas Acumuladas - Al 31 de diciembre de 2014 el Puesto mantenía pérdidas acumuladas trasladables de las cuales se disminuyeron RD\$86,736,352 por no utilizarlas en el ejercicio, quedando un balance de RD\$335,606,766 que podrá ser compensadas con beneficios fiscales futuros, si existieran. Abajo un detalle de las posibles compensaciones de acuerdo a su vencimiento:

Año	
2015	RD\$ 90,855,683
2016	87,636,311
2017	66,229,182
2018	58,873,819
2019	<u>32,011,771</u>
Total	<u>RD\$335,606,766</u>

Impuesto Sobre los Activos - El impuesto sobre los activos presentado en el estado de resultados durante los ejercicios 2014 y 2013 por RD\$151,746 y RD\$56,602, fue determinado de conformidad con lo establecido en el Artículo 403 de la Ley 11-92, modificada por la Ley No. 557-05, la cual establece que las empresas intermediarias del mercado de valores le corresponde pagar el 1% sobre el total de bienes de uso y softwares, netos de su depreciación y amortización correspondiente, el cual es un impuesto mínimo, co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar anualmente el que resulte mayor.

	2014	2013
Activos sujetos a impuestos	RD\$15,174,587	RD\$5,660,230
Tasa impositiva	<u>1%</u>	<u>1%</u>
Impuesto determinado	<u>RD\$ 151,746</u>	<u>RD\$ 56,602</u>

Impuesto Sobre la Renta Diferido - Con fecha 9 de noviembre de 2012, se introdujo una reforma fiscal en República Dominicana que genera impactos en la situación fiscal del Puesto y en su impuesto diferido. Dado que el Puesto no posee experiencia respecto a los impactos futuros que dichos cambios pudieran generar, ni puede estimarlos confiablemente y que, en consecuencia, aún no se cuenta con información suficiente para determinar la recuperabilidad del activo por impuesto diferido por un monto de RD\$91,626,328 y RD\$79,812,186, generado básicamente por las pérdidas fiscales acumuladas, que mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, este impuesto diferido activo no es reconocido.

9. PLAN DE BENEFICIOS BASADOS EN ACCIONES

Al 31 diciembre de 2014 y 2013, el Puesto no cuenta con planes de beneficios basados en acciones.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Suscrito y Pagado y Reserva Legal Requerida - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital autorizado del Puesto es de RD\$550,000,000 y RD\$300,000,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio se integra como sigue:

Al 31 de Diciembre 2014 (en Pesos Dominicanos)							
Cantidad de Acciones Comunes en Circulación	Capital Social	Reservas de Capital	Aportes no Capitalizados	Ajuste al Patrimonio	Resultados Acumulados (i)	Total Patrimonio	
JMMB Holding Company Limited, SRL	4,137,339	413,733,900	94,404,477		2,156,005	364,199,564	874,493,946
Banco BDI, S. A.	413,717	41,371,700	9,440,062		215,593	36,418,469	87,445,824
América Corp, S.A.	413,717	41,371,700	9,440,062		215,593	36,418,469	87,445,824
Roberto Jiménez Collie	206,854	20,685,400	4,719,928		107,792	18,208,838	43,721,958
Keith Patrice Duncan	11	1,100	251	183	7	968	2,509
Donna Kaye Duncan - Scott	11	1,100	251	183	7	968	2,509
Noel Adverse Lyon	11	1,100	251	183	7	968	2,509
	<u>5,171,660</u>	<u>517,166,000</u>	<u>118,005,282</u>	<u>549</u>	<u>2,695,004</u>	<u>455,248,244</u>	<u>1,093,115,079</u>

Al 31 de Diciembre de 2013 (en Pesos Dominicanos)							
Cantidad de Acciones Comunes en Circulación	Capital Social	Reservas de Capital	Aportes no Capitalizados	Ajuste al Patrimonio	Resultados Acumulados (i)	Total Patrimonio	
JMMB International Ltd.	2,182,620	218,262,000	45,536,610		2,156,005	271,488,804	537,443,419
Banco BDI, S. A.	218,253	21,825,300	4,553,498		215,593	27,147,907	53,742,298
América Corp, S.A.	218,253	21,825,300	4,553,498		215,593	27,147,907	53,742,298
Roberto Jiménez Collie	109,124	10,912,400	2,276,712		107,792	13,573,732	26,870,636
Keith Patrice Duncan	7	700	74	162	7	442	1,385
Donna Kaye Duncan - Scott	7	700	74	162	7	442	1,385
Noel Adverse Lyon	7	700	74	162	7	442	1,385
	<u>2,728,271</u>	<u>272,827,100</u>	<u>56,920,540</u>	<u>486</u>	<u>2,695,004</u>	<u>339,359,676</u>	<u>671,802,806</u>

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

Aportes de Capital - En fecha 16 de abril de 2014, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas se decidió capitalizar y recomponer la reserva legal por valor total de RD\$244,338,960 y RD\$61,084,742, respectivamente.

En fecha 11 de abril de 2013, mediante Asamblea General Ordinaria de Accionista se decidió realizar una capitalización y recomponer la reserva legal por valor de RD\$113,091,933 y RD\$22,618,382, respectivamente.

En fecha 7 de abril de 2014, el Puesto informó a la Superintendencia de Valores que se reestructuró su capital accionario, pues se realizaron cambios a su cuadro accionario excluyendo a JMMB International Limited y se aportaron las acciones de ésta a favor de la sociedad dominicana JMMB Holding Company Limited SRL, entidad que englobará todas las operaciones del Grupo JMMB en República Dominicana. Adicionalmente, se informó que se incluyó una reorganización corporativa dado que el accionista mayoritario, con un 100% del capital suscrito y pagado de ambas compañías es la sociedad Jamaican Money Markets Brokers Limited (Grupo JMMB), de Jamaica, actual matriz de todo el grupo corporativo JMMB.

Capital Mínimo Exigido y Reserva Patrimonial - El Artículo 62 de la Ley No.19-00 que regula el mercado de valores de la República Dominicana establece que el capital mínimo requerido para los puestos de bolsa es de RD\$5,000,000. Asimismo, requiere que cada titular de acciones pagará adicionalmente en numerario y al momento de su suscripción, un veinte por ciento (20%) del valor de cada acción para integrar el Fondo de Reserva Legal. Dicha reserva no puede ser distribuida entre los accionistas del Puesto.

Distribución de Dividendos en Efectivo - La Asamblea General Ordinaria de Accionistas decidió el 16 de abril de 2014 y el 11 de abril de 2013, la distribución de dividendos en efectivo por un valor total de RD\$33,935,974 y RD\$33,927,580, respectivamente.

11. COMPROMISOS

Durante el 2014 el Puesto mantenía varios contratos de mantenimiento, alquileres y afiliación, los cuales se resumen de manera proyectada en los siguientes datos:

	Concepto	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Superintendencia de Valores de la República Dominicana	Cuota de Afiliación	RD\$ 4,907,000	RD\$ 4,907,000	RD\$ 4,907,000
Asociación de Puestos de Bolsa de República Dominicana	Afiliación	RD\$ 360,000	RD\$ 360,000	RD\$ 360,000
Bolsa de Valores de República Dominicana	Afiliación	RD\$ 600,000	RD\$ 600,000	RD\$ 600,000
Alquileres y mantenimientos de oficinas	Alquiler	RD\$14,091,602	RD\$14,091,602	RD\$11,579,633

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

En el saldo de las cuentas contingentes deudoras al 31 de diciembre de 2014 se incluye el monto correspondiente al valor pactado de los acuerdos de recompra por RD\$5,350,984,917 (compuesto de RD\$2,935,072,943 y US\$54,658,642), siendo el valor facial de las inversiones RD\$4,560,158,800. Adicionalmente, se incluyen sus intereses por RD\$152,371,163 (compuesto por los siguientes saldos RD\$110,621,463 y US\$944,563).

En el saldo de las cuentas contingentes deudoras al 31 de diciembre de 2013 se incluye el monto correspondiente al valor pactado de los acuerdos de recompra por RD\$5,619,458,302 (compuesto de RD\$3,573,967,285 y US\$47,937,451), siendo el valor facial de las inversiones RD\$4,925,639,210. Adicionalmente, se incluyen sus intereses por RD\$173,439,631 (compuesto por los siguientes saldos RD\$139,858,810 y US\$786,989).

Por otra parte, en los Encargos de Confianza deudores se incluye el valor facial de los títulos valores incluidos en los acuerdos de compra forward y sus rendimientos por RD\$4,733,784,708 y RD\$5,124,610,146 para el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Adicionalmente, se incluyen los saldos de los faciales de las inversiones

de posición propia, en la que el Puesto administra los títulos por cuenta de clientes, incluyendo los rendimientos devengados no cobrados por un total de RD\$4,444,922,124 RD\$3,682,963,238.

En las otras cuentas de orden deudoras al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Puesto incluye las inversiones en títulos valores en garantía por un valor total de RD\$1,097,900,000 y RD\$1,127,660,400, respectivamente. Adicionalmente, posee líneas de crédito bancarias aprobadas al 31 de diciembre de 2014 por un valor total de RD\$1,867,250,000 y US\$9,444,000 (que representan RD\$417,424,800), siendo RD\$1,280,000,000 y US\$4,444,000 (que representan RD\$189,625,480) para el 2013, de las cuales se encuentran disponibles y registradas en esta cuenta, al 31 de diciembre de 2014, RD\$732,110,590 y US\$6,997,510 (que representan en RD\$309,289,942) y para el 31 de diciembre de 2013, RD\$321,465,467 y US\$2,430,628 (que representan en RD\$103,714,878).

Instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Contratos de Derivados Especulativos (En pesos dominicanos) 31 de diciembre de 2014					
Contratos	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra forward de títulos valores	Entre el 24 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2014	Entre 02 de enero de 2015 y 26 de Junio de 2015	4,560,158,800	5,350,984,917	5,131,513,384

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Contratos de Derivados Especulativos (En pesos dominicanos) 31 de diciembre de 2013					
Contratos	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidación	Monto Nominal	Precio Pactado	Valor de Mercado
Contratos de compra forward de títulos valores	Entre el 22 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013	Entre el 22 de enero de 2014 y el 1ro de julio de 2014	4,925,639,210	5,619,458,302	5,484,668,172

Vencimiento contractual de los instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general:

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Contratos de Derivados Especulativos 31/12/2014	Vencimientos (En pesos dominicanos)				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses – 1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Contratos de compra forward de títulos valores	1,958,079,818	2,280,419,847	1,112,485,252		
Total	1,958,079,818	2,280,419,847	1,112,485,252		

JMMB Puesto de Bolsa, S. A. Vencimiento de Contratos de Derivados Especulativos 31/12/2013	Vencimientos (En pesos dominicanos)				
	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3 Meses – 1 Año	1-5 Años	+ 5 Años
Contratos de compra forward de títulos valores	160,737,647	1,555,085,278	3,903,635,377		
Total	160,737,647	1,555,085,278	3,903,635,377		

13. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los valores según libros contra los valores razonables de los instrumentos financieros, al 31 de diciembre de:

	2014 (En Pesos Dominicanos)		2013 (En Pesos Dominicanos)	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Disponibilidades	419,321,064	419,321,064	222,152,135	222,152,135
Inversiones	1,863,136,220	1,863,136,220	1,674,832,362	1,674,832,362
Intereses, dividendos y comisiones por cobrar	80,191,133	80,191,133	70,393,142	70,393,142
Inversiones	6,900,307	N/D	6,900,307	N/D
Otros activos	163,541,547	163,541,547	63,402,779	63,402,779
Pasivos:				
Obligaciones financieros	(1,024,109,401)	(1,024,109,401)	(1,044,445,135)	(1,044,445,135)
Intereses, dividendos y comisiones por pagar	(6,148,165)	(6,148,165)	(6,628,154)	(6,628,154)
Acumulaciones y otros Pasivos	(373,752,550)	(373,752,550)	(251,476,402)	(251,476,402)
Cuentas de Orden:				
Cuentas contingentes Deudoras	5,503,356,080	5,350,984,917	5,792,897,933	5,658,107,803
Instrumentos financieros fuera del balance	9,178,706,832	10,364,161,878	8,807,573,384	9,763,030,948

14. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos en dólares de los Estados Unidos de América, y expresados en pesos dominicanos, son como sigue:

	31/12/2014		31/12/2013	
	US\$	RD\$	US\$	RD\$
Activos:				
Efectivo	3,318,981	146,698,960	2,226,267	94,994,807
Inversiones	4,455,210	196,920,282	4,133,931	176,394,856
Otros activos	<u>1,027,463</u>	<u>45,413,865</u>	<u>348,078</u>	<u>14,852,485</u>
Total activos	8,801,654	389,033,107	6,708,276	286,242,148

(Continúa)

	31/12/2014		31/12/2013	
	US\$	RD\$		US\$
Pasivos:				
Cuentas por pagar por operaciones de compra y venta spot valores liquidados	(376,510)	(16,641,742)	(321,051)	(13,699,254)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras e intereses por pagar	(1,046,440)	(46,252,648)	(2,019,159)	(86,157,514)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(64,284)	(2,841,353)	(64,284)	(2,742,998)
Acumulaciones y otros pasivos	<u>(682,367)</u>	<u>(30,160,621)</u>	<u>(226,970)</u>	<u>(9,684,824)</u>
Total pasivos	<u>(2,169,601)</u>	<u>(95,896,364)</u>	<u>(2,631,464)</u>	<u>(112,284,590)</u>
Posición neta activa	<u>6,632,053</u>	<u>293,136,743</u>	<u>4,076,812</u>	<u>173,957,558</u> (Concluye)

15. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo del rubro de gastos generales y administrativos se compone como sigue:

	2014	2013
Sueldos y otros gastos de personal	RD\$116,896,667	RD\$ 86,365,796
Honorarios	4,537,478	3,781,520
Impuestos	10,574,097	5,084,183
Gastos legales	2,236,427	1,018,619
Suscripciones y afiliaciones	1,895,519	1,594,407
Gastos publicidad	14,137,290	9,972,009
Dieta a directores	1,035,251	924,115
Gastos de alquiler	11,382,226	7,118,853
Gastos de viaje	6,296,964	4,929,713
Gastos de mantenimientos y reparaciones	2,908,357	1,857,535
Gasto de depreciación	2,828,837	1,616,438
Gastos de amortización	4,208,050	2,468,306
Otros gastos	<u>19,976,795</u>	<u>21,037,629</u>
Total	<u>RD\$198,913,958</u>	<u>RD\$147,769,123</u>

El siguiente es el detalle de la remuneración gerencial del Puesto:

	2014	2013
Sueldos	RD\$ 38,857,808	RD\$ 32,681,975
Bonificación	<u>7,609,392</u>	<u>6,237,174</u>
Total	<u>RD\$ 46,467,200</u>	<u>RD\$ 38,919,149</u>

16. BIENES DE USO

El siguiente es el movimiento de bienes de uso que mantiene el Puesto durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2014 y los saldos comparativos al 31 de diciembre de 2013:

	Mobiliario y Equipos de Oficina	Equipos de Transporte	Total 2014	Total 2013
Costos:				
Balances al inicio del año	RD\$ 4,665,141	RD\$ 3,445,892	RD\$ 8,111,033	RD\$ 5,961,846
Adiciones	10,704,063	3,406,220	14,110,283	4,474,187
Retiros		<u>(3,379,992)</u>	<u>(3,379,992)</u>	<u>(2,325,000)</u>
Balance al final del año	15,369,204	3,472,120	18,841,324	8,111,033
Depreciación:				
Depreciación acumulada al inicio del año	(1,779,986)	(670,818)	(2,450,804)	(1,560,928)
Adiciones	(1,708,777)	(1,120,060)	(2,828,837)	(1,616,438)
Retiros		<u>1,612,904</u>	<u>1,612,904</u>	<u>726,563</u>
Balance al final del año	<u>(3,488,763)</u>	<u>(177,974)</u>	<u>(3,666,737)</u>	<u>(2,450,803)</u>
Total	<u>RD\$11,880,441</u>	<u>RD\$ 3,294,146</u>	<u>RD\$15,174,587</u>	<u>RD\$ 5,660,230</u>

17. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Inversiones, Transacciones y Operaciones Activas o Pasivas no Previstas en la Ley del Mercado de Valores, o en Normas y Resoluciones Emanadas de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Puesto no mantiene inversiones, transacciones u operaciones pasivas o activas efectuadas que no se ajusten a la Ley de Mercado de Valores y a las Normas y Resoluciones de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Acciones Preferidas - En fecha 12 de noviembre de 2014 fueron aprobadas, mediante la Asamblea General de Accionistas, la emisión de 300,000 acciones preferidas a RD\$1,000 cada una, denominadas de clase B y sin derecho a voto, con una vigencia de 5 años a partir de que sean emitidas, las cuales ofrecerán un cupón de 6.5% anual, más la tasa porcentual de devaluación registrada en los meses previos a la fecha de pago de los intereses. Al 31 de diciembre de 2014, no se han emitido acciones preferidas.

18. ESTADOS FINANCIEROS AJUSTADOS POR INFLACION

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no aplica ajustar los estados financieros por inflación.

19. HECHOS POSTERIORES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron autorizados para su emisión el 18 de marzo de 2015 por la Gerencia del Puesto, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 479-08 - Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada de República Dominicana - modificada por la Ley 31-11 del 10 de febrero de 2011.

Guillermo Arancibia
Gerente General

Patria Rivera Rivera
Contralora

Juliana Reyes
Gerente Financiero

* * * * *