UNITED CAPITAL®
PUESTO DE BOLSA

AFILIADO DE LA BVRD

MEMORIA INSTITUCIONAL

ÍNDICE

1 UNITED CAPITAL

3 • Mensaje del Presidente
6 • Mensaje del Vicepresidente Ejecutivo
9 • Nosotros
10 • Nuestra Trayectoria
11 • Valores, Propósito, Visión
12 • Pilares

2 RESUMEN 2025

14 • Resumen de Desempeño
15 • ROE y ROA
15 • Ranking de Mercado

3 INFORME DE GESTIÓN

16 • Perspectivas del Entorno Económico
17 • Evolución
19 • Trading
21 • Bonos Coporativos United Capital indexados al ETF SPY SPDR S&P 500
22 • Valor Transado 2025
27 • Negocios
31 • Operaciones
34 • Atención al Cliente
36 • Recursos Humanos
40 • Mercadeo
44 • Proyectos e Innovación
46 • Tecnología
49 • Ciberseguridad
52 • Legal y Cumplimiento
55 • Riesgo
58 • Ciencia de Datos
61 • Calidad y Procesos
64 • Auditoría
66 • Finanzas y Contraloría
68 • Responsabilidad Social Corporativa

4 GOBIERNO CORPORATIVO

69 • Consejo de Administración
70 • Comité de Cumplimiento
70 • Comité de Riesgos y Ciberseguridad
71 • Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio
71 • Comité de Nombramiento y Remuneraciones
72 • Organigrama
73 • Informe del Comisario de Cuentas
74 • Estados Financieros

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Apreciados accionistas, clientes y relacionados:

En representación del Consejo de Administración de United Capital, me complace compartir con ustedes la Memoria Anual correspondiente al ejercicio fiscal 2025. En este documento detallamos las principales iniciativas y los logros más relevantes alcanzados, reafirmando el compromiso con la excelencia, la innovación y el desarrollo del mercado de valores de la República Dominicana.

Durante este período, consolidamos nuestra posición en la industria mediante importantes hitos en cuanto a volumen de operaciones, diversificación de productos y expansión de nuestra base de clientes. La confianza que inversionistas y aliados han depositado en nosotros se ha visto reflejada en un crecimiento sostenido de nuestras transacciones, así como en una mayor participación en el mercado bursátil.

Este año alcanzamos resultados relevantes y avances significativos que son testimonio de nuestra trayectoria sostenida y del valor que aportamos al desarrollo y la profundización del mercado local. En el Mercado Secundario de Renta Fija, registramos un volumen negociado que superó los DOP 366,161.19 MM, equivalente a más del 13% del mercado según datos proporcionados por la Bolsa de Valores de la República Dominicana. Asimismo, por decimotercer año consecutivo, formamos parte del programa “Creadores de Mercado” del Ministerio de Hacienda, obteniendo la cuarta posición dentro de la clasificación anual. En el segmento de Renta Variable, nos consolidamos como uno de los principales puestos de bolsa al obtener un 18% de participación en las emisiones primarias.

La exitosa colocación de nuestra primera emisión de bonos corporativos vinculados al ETF SPY SPDR S&P 500, por DOP 4,000 millones, ha sido un avance de gran valor para el mercado. Esta es la mayor emisión corporativa colocada en un solo tramo.

Javier Tejada

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estos bonos permitirán a los inversionistas captar el upside (potencial de ganancia) del ETF, que incluye a compañías que representan alrededor del 80% de la capitalización del mercado estadounidense.

La República Dominicana cerró el año 2025 con un crecimiento del PIB real de 2.1%, con una política monetaria expansiva y una inflación controlada dentro de los márgenes establecidos por el Banco Central. A pesar de un entorno macroeconómico no favorecedor, condicionado al contexto de incertidumbre y condiciones de liquidez restrictivas a nivel global, que afectaron el desempeño de la inversión privada, logramos identificar y capitalizar nuevas oportunidades para el beneficio de nuestros clientes y accionistas. En términos financieros, los resultados del año reafirman la solidez de nuestra gestión y el posicionamiento de United Capital como líder del mercado de valores dominicano.

Al concluir el 2025, reportamos un Resultado Neto de DOP 830 millones, activos totales que alcanzan DOP 54,946 millones y un patrimonio de DOP 5,510 millones. Estos resultados no solo consolidan nuestra posición de liderazgo en el mercado, sino que también avalan nuestra filosofía de crecimiento sostenible. Adicionalmente, el pasado año fue testigo de un progreso notable en nuestro compromiso con el fortalecimiento de la comunidad y la proyección institucional de United Capital.

De cara al 2026, nos preparamos para un panorama internacional que se presenta como desafiante, donde la adaptabilidad y una visión estratégica serán esenciales para aprovechar nuevas oportunidades. Según previsiones del Fondo Monetario Internacional, se anticipa un desempeño económico favorable para la economía dominicana, con un crecimiento proyectado de alrededor del 4.5%, superando así el promedio de la región. En este contexto, continuaremos invirtiendo en innovación y robustecimiento de las capacidades digitales, para anticiparnos a las necesidades de nuestros clientes y contribuir al desarrollo continuo del mercado de valores.

Finalmente, agradecemos sinceramente a nuestros accionistas y clientes por confiar en United Capital como su socio en el mercado. También, deseamos destacar la dedicación de todos los colaboradores que forman parte de la gran familia UC; su compromiso ha sido fundamental para alcanzar los objetivos estratégicos. Seguimos trabajando con la vista firme en las metas y propósitos que nos hemos trazado para el nuevo año.

Javier Tejada
PRESIDENTE

MENSAJE DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

En nombre de todo el equipo de United Capital Puesto de Bolsa, nos complace presentar el Informe de Gestión Anual 2025, documento en el que consolidamos los principales avances, logros y resultados alcanzados durante este período, reflejo de nuestro compromiso con la excelencia, la innovación y la evolución continua de nuestros productos y servicios financieros.

El año 2025 estuvo marcado por un entorno internacional desafiante, caracterizado por elevados niveles de incertidumbre, condiciones financieras restrictivas y una moderación en el crecimiento de la economía global. A pesar de este contexto, la República Dominicana mantuvo un desempeño económico resiliente, registrando un crecimiento de 2.1% al cierre del año, impulsado por el dinamismo de sectores clave y el fortalecimiento de la actividad económica nacional.

En este escenario, en United Capital Puesto de Bolsa seguimos consolidando nuestro compromiso con la innovación, la excelencia y el desarrollo sostenible, apoyados en el talento y la dedicación de nuestros colaboradores. Gracias a ello, avanzamos de manera consistente en el cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos, fortaleciendo nuestra trayectoria de crecimiento y reafirmando nuestro posicionamiento como una entidad referente del mercado de valores dominicano.

Como parte de nuestra visión de transformación y mejora continua, logramos la generación automática de cartas y certificaciones a través del módulo de BackOffice, así como el desarrollo 100% in-house de la plataforma de onboarding digital “Hazte Cliente”. Asimismo, alcanzamos avances significativos en el desarrollo del nuevo core de la organización. De igual manera, y con el propósito de mantenernos cada vez más cerca de nuestros clientes, fuimos el primer puesto de bolsa en habilitar un canal de WhatsApp para ofrecer contenido exclusivo e información actualizada sobre el mercado de valores.

En línea con esta visión de evolución organizacional, durante el cierre de 2025 desarrollamos nuestra nueva planeación estratégica para el período 2026-2028, orientada a continuar transformando la organización, consolidar nuestra posición competitiva e impulsar nuevas capacidades apoyadas en el uso de inteligencia artificial, con el objetivo de optimizar procesos y ofrecer experiencias cada vez más ágiles, personalizadas y centradas en el cliente.

Marta Betances

MENSAJE DEL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

Este enfoque estratégico también estuvo acompañado del fortalecimiento de nuestra estructura de gobierno corporativo, reafirmando el compromiso con los más altos estándares de regulación, transparencia y buenas prácticas institucionales. En este proceso, impulsamos iniciativas tecnológicas orientadas a optimizar la gestión, robustecer los mecanismos de control y fortalecer la eficiencia operativa, contribuyendo así a una toma de decisiones más ágil, segura y alineada con las exigencias del mercado y los organismos reguladores.

Desde nuestro pilar de Responsabilidad Social Empresarial, continuamos impulsando iniciativas orientadas a la educación financiera y al fortalecimiento de las relaciones con nuestros clientes y aliados estratégicos. Durante 2025, desarrollamos la segunda fase del programa “El Propósito de mi Dinero”, en alianza con Junior Achievement Dominicana, impactando a más de 850 jóvenes en distintos centros educativos del país. Asimismo, realizamos la segunda edición de UC Workout y celebramos el segundo año consecutivo del United Capital Padel Tour, iniciativas que nos permitieron seguir fortaleciendo vínculos y conectar de manera cercana con clientes, amigos y relacionados.

Este recorrido nos impulsa a expresar nuestro más sincero agradecimiento a nuestros accionistas, clientes y colaboradores por la confianza depositada en United Capital Puesto de Bolsa. Su respaldo ha sido clave para seguir consolidándonos como referentes del mercado, motivándonos a continuar elevando nuestros estándares de excelencia, innovación y servicio. Seguiremos trabajando con pasión y compromiso, guiados siempre por nuestros valores, para seguir construyendo juntos el futuro que proyectamos para nuestra organización y para el mercado de valores dominicano.

Marta Betances

Marta Betances

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

NOSOTROS

Somos una empresa dedicada a la intermediación de valores que apuesta a la digitalización de sus procesos, asumiendo el compromiso de ser agentes de crecimiento y de desarrollo en el mercado de valores, donde la innovación y la disrupción son parte fundamental de la estrategia, que nos han permitido poner al alcance de nuestros clientes canales digitales ágiles, donde nos aseguramos de ofrecer una nueva experiencia y establecer una relación de confianza alineada al propósito de "Crear Valor para Todos".

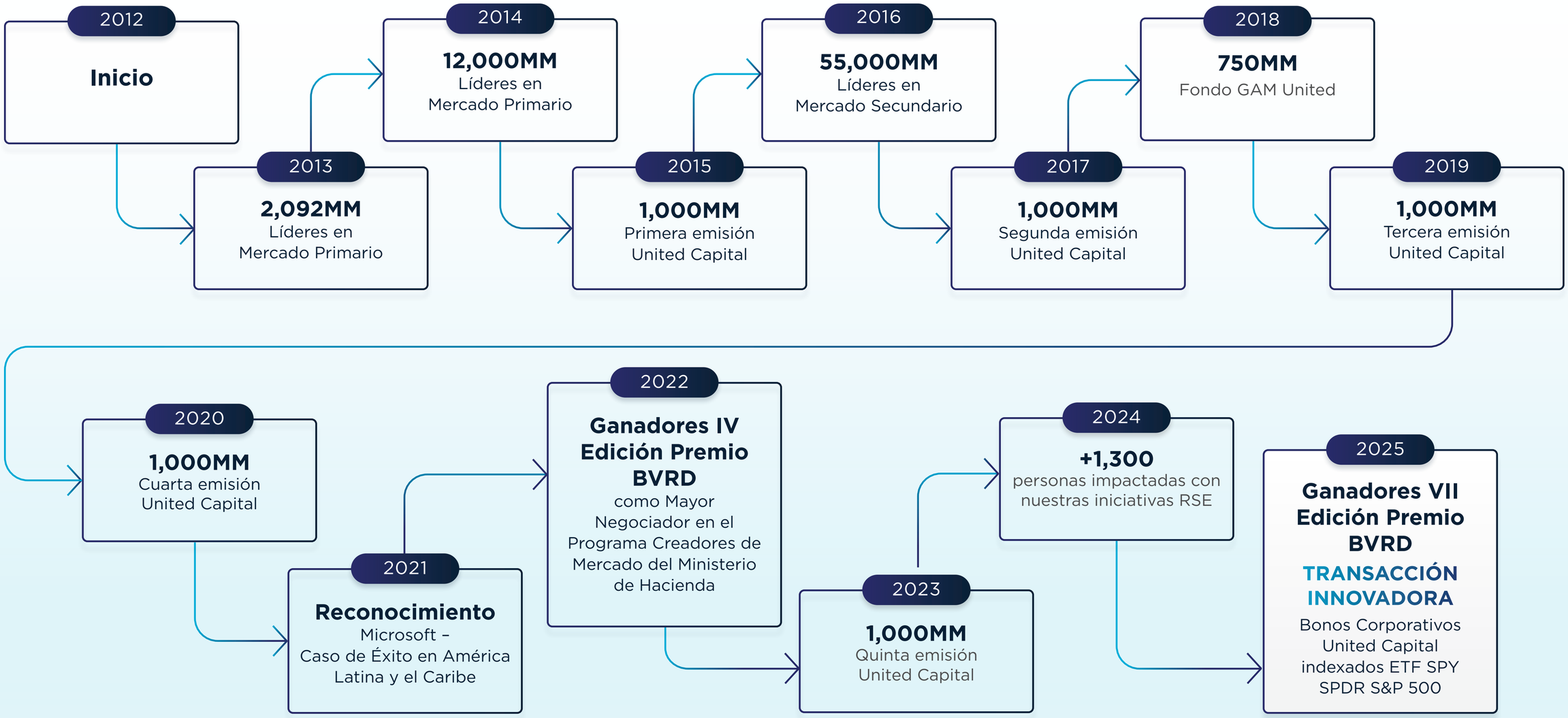
En el 2020, siguiendo la ruta hacia la transformación digital, habilitamos una novedosa plataforma para el onboarding digital de clientes, llamada "Hazte cliente desde donde estés", para la que desarrollamos y lanzamos la primera aplicación web y móvil del mercado de valores dominicano, marcando un gran hito para la organización. Asimismo, nuestros canales digitales cada día son más robustos en sus procesos, con funcionalidades como la validación biométrica de identidad y la firma electrónica avanzada.

Para nosotros, la prioridad son nuestros clientes y el poder ofrecerles las herramientas necesarias para que puedan conocer y realizar sus inversiones en el mercado de valores. De esta forma, surge la iniciativa de crear e implementar una calculadora denominada "Proyecta tu inversión", disponible en www.unitedcapitaldr.com, donde los usuarios pueden realizar la proyección de sus inversiones en diferentes monedas (pesos, dólares y euros), montos y plazos.

En el 2023, nos enfocamos en poder estar presentes en todo momento, con la implementación del servicio de "Asesoría online", el cual elimina las barreras geográficas y temporales, permitiéndoles a nuestros usuarios agendar una cita virtual con el equipo de negocios, desde la comodidad de sus hogares o lugares de trabajo. Este tipo de asesoría es un reflejo de la creciente digitalización de la sociedad, como una herramienta que democratiza el acceso a la información y el conocimiento especializado.

Asimismo, seguimos innovando a través de la plataforma "UC En Línea", con la habilitación del módulo que permite realizar nuevas inversiones de forma totalmente digital, a través de los canales web y app. Este nuevo servicio complementa el ecosistema digital que hemos venido desarrollando, siendo la accesibilidad su principal ventaja, donde los clientes pueden realizar y monitorear sus inversiones desde donde se encuentren.

TRAYECTORIA



VISIÓN, VALORES, PROPÓSITO

INTEGRIDAD

Hacemos lo correcto en cada momento y en todos los escenarios de la vida, con apego a los valores morales y éticos.

COMPROMISO

Actuamos con alto sentido de pertenencia a la empresa y nos esforzamos continuamente para lograr sus objetivos, dando siempre la milla extra en todo lo que realizamos.

EXCELENCIA

Trabajamos con alta calidad y eficiencia. Nos superamos constantemente y aprendemos de nuestros errores. Excedemos los estándares normales de operación.

TRABAJO EN EQUIPO

Perseguimos objetivos comunes por encima de los personales en un ambiente de colaboración, respeto y compañerismo. Procuramos activamente alinear nuestros procesos para lograr las metas colectivas.

SERVICIO

Estamos dispuestos a servir con atención y diligencia ante las necesidades de nuestros clientes y colaboradores.

PROPÓSITO

Crear valor para todos.

VISIÓN

Un mercado de capitales que sea motor del desarrollo económico y social.

PILARES

CLIENTES

Son nuestra razón de ser, nos motivan a mejorar continuamente y y dar lo mejor todos los días. Estamos comprometidos con brindarles una experiencia extraordinaria y siempre poner sus intereses en el primer lugar.

EMPLEADOS

Nuestro capital diferenciador: innovadores, comprometidos y enfocados en brindar un servicio de calidad a nuestros clientes, dentro de una cultura organizacional que nos mueve a ser mejores cada día y a superar los retos.

RESPONSABILIDAD CORPORTIVA

Somos conscientes de nuestra incidencia en el entorno y reconocemos la importancia de operar de forma sostenible, colaborando con la comunidad, el medio ambiente y la sociedad.

REGULADOR

Es nuestro aliado y reconocemos el valor de mantener un entorno de supervisión que salvaguarde los intereses de nuestros clientes.
De la mano de nuestros reguladores, aseguramos un crecimiento sostenible y un mercado de valores seguro y estable para beneficio del país.

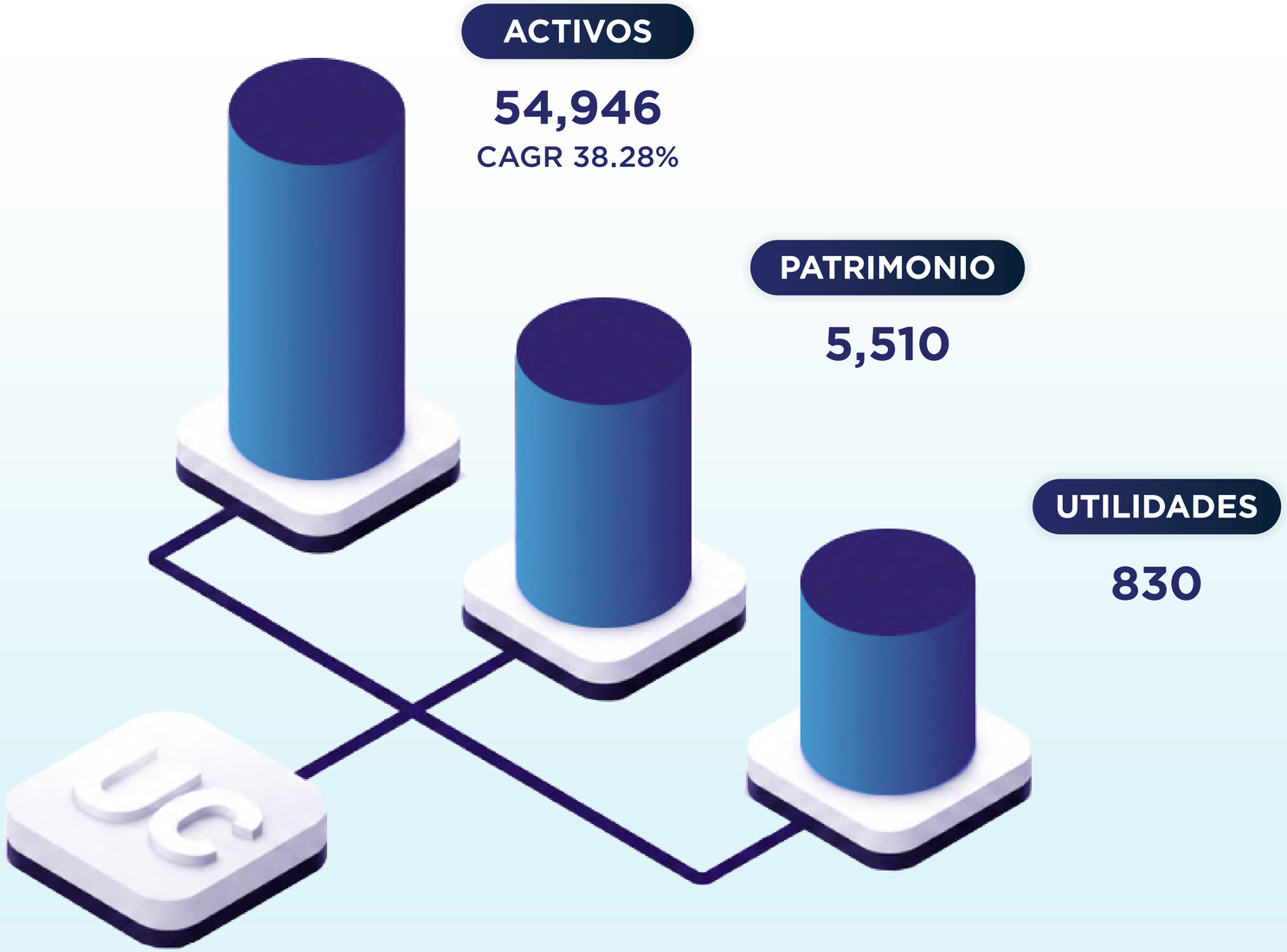
ACCIONISTAS

Nos ganamos continuamente su confianza a través de una ejecución organizacional de clase mundial.
Son el soporte de nuestro propósito: **CREAR VALOR PARA TODOS.**

02

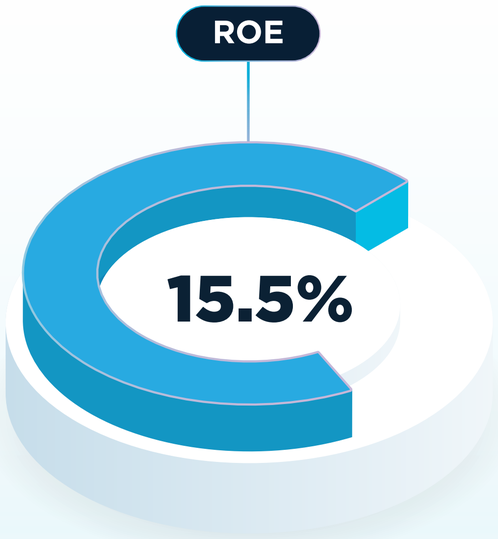
RESULTADOS ESTRATÉGICOS

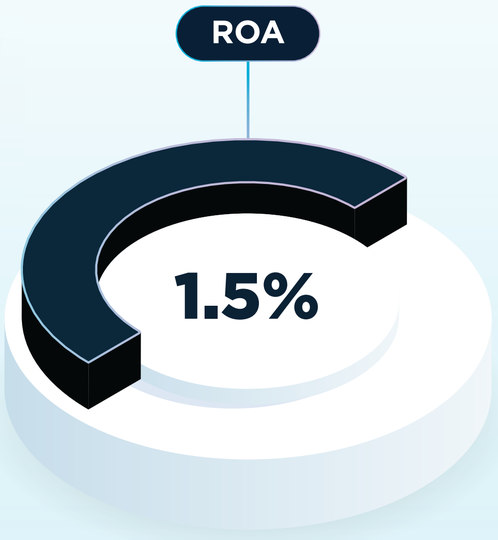
RESUMEN DE DESEMPEÑO



CIFRAS EXPRESADAS EN DOP MM

ROE & ROA | RANKING DEL MERCADO





FELLER RATE MANTIENE LA CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA “A” CON PERSPECTIVAS ESTABLES

En su informe, la calificadora considera una adecuada capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez, junto a un moderado perfil de negocios, del puesto de Bolsa.

Un reflejo de nuestro compromiso e importante participación en el mercado de valores, a través de una estrategia enfocada en ofrecer un servicio especializado que permita satisfacer las diversas necesidades de nuestros clientes, apoyándonos en el uso de tecnología y en canales de atención innovadores y eficientes.

PERSPECTIVAS DEL ENTORNO ECONÓMICO

En 2025, el entorno internacional se caracterizó por una elevada complejidad e incertidumbre, generando episodios recurrentes de volatilidad en los mercados financieros globales. Las tensiones asociadas a la política arancelaria adoptada por el nuevo gobierno de los Estados Unidos se vieron reforzadas por la persistencia de riesgos geopolíticos, particularmente el conflicto entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones entre Israel y Palestina.

En este contexto, la permanencia de tasas de interés internacionales en niveles relativamente elevados mantuvo condiciones financieras externas restrictivas, propiciando una mayor selectividad del financiamiento, un encarecimiento del crédito y una mayor volatilidad en los flujos de capital hacia las economías emergentes.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

2.1%

INFLACIÓN INTERANUAL

medida desde diciembre de 2024 hasta diciembre de 2025 se ubicó en

4.95%

Permaneciendo dentro del rango meta establecido en el programa monetario de 4.0 % ± 1.0 % por 32 meses consecutivos.

TASA DE CAMBIO PROMEDIO

ponderada de venta cerró el 31 de diciembre en

RD$63.30 por dólar

Depreciación acumulada de un 3.13% con respecto a 2024, una cifra significativamente inferior al 5.00 % registrado al cierre del año 2024. De su lado, la tasa de compra promedio ponderada cerró en RD$62.90 por dólar, el último día del año 2025.

POLÍTICA MONETARIA (TPM)

al cerrar el año 2025

5.25% anual

Asimismo, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (repos a un día) se situó en 5.75 % anual, mientras que la tasa de depósitos remunerados (overnight) alcanzó 4.50 % anual.

CONFIANZA DEL INVERSIONISTA

MEJORA SOSTENIDA

Sustentado en la fortaleza de los fundamentos macroeconómicos, el favorable clima de negocios del país y la paz social. Esta confianza se refleja en la reducción de los indicadores de riesgo país a mínimos históricos, al mostrar una tendencia a la baja en el índice que mide el riesgo país EMBI (Índice de Bonos de Mercados Emergentes en español) de JPMorgan de 2.67 en abril a 1.69 a diciembre de este año, incluso por debajo del nivel promedio de riesgo país de Latinoamérica, así como en una mayor entrada de inversión extranjera directa, estimada al cierre del año 2025 en alrededor de US$4,900.00 millones.

LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

RD$ 71,159.5 millones

Depósitos remunerados en el Banco Central (Overnight)

RESERVAS INTERNACIONALES

brutas del Banco Central, al cerrar el año 2025

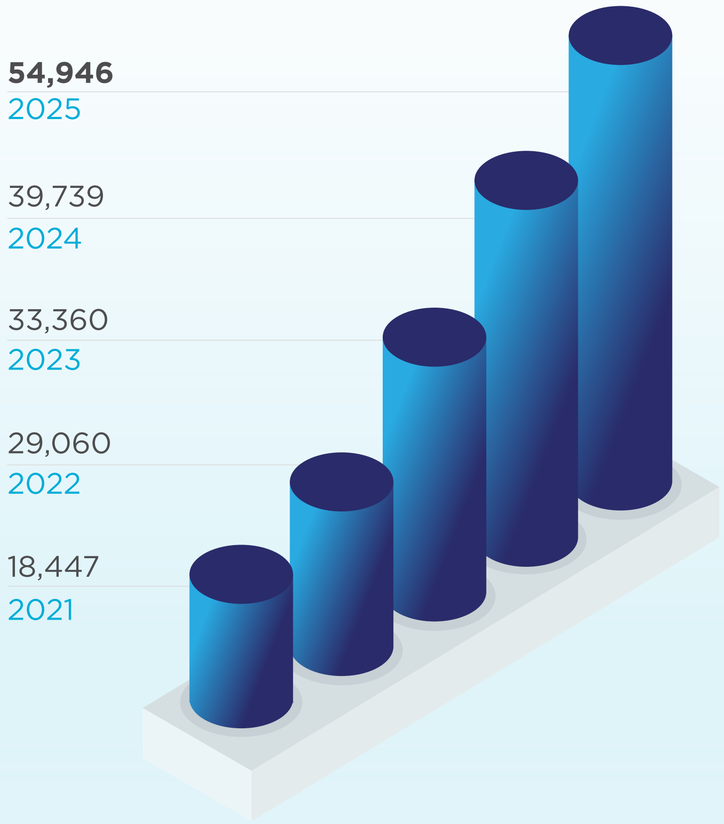
US$14,691.2 millones

Equivalentes a 11.4% del PIB y superando las métricas recomendadas por el FMI.

EVOLUCIÓN

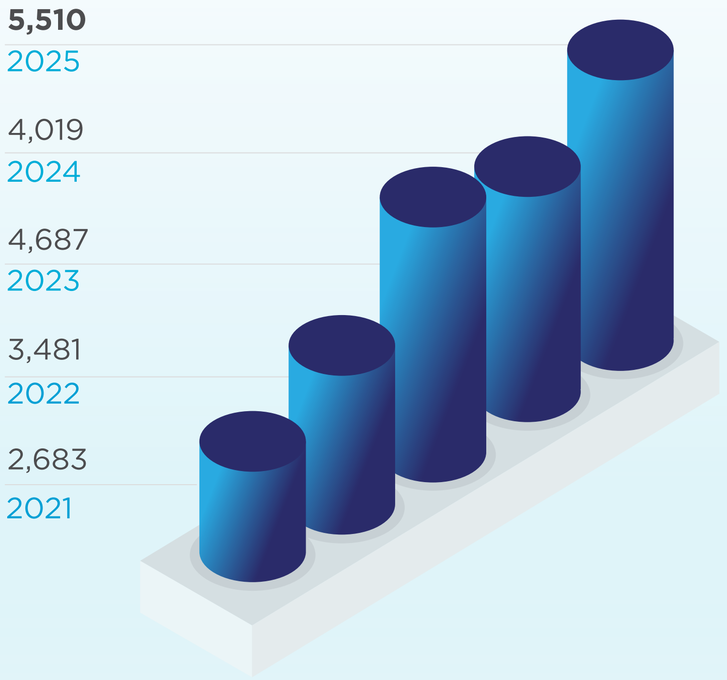
Los activos de la sociedad alcanzaron la cifra de

DOP 54,946 MM



El patrimonio de la entidad fue de

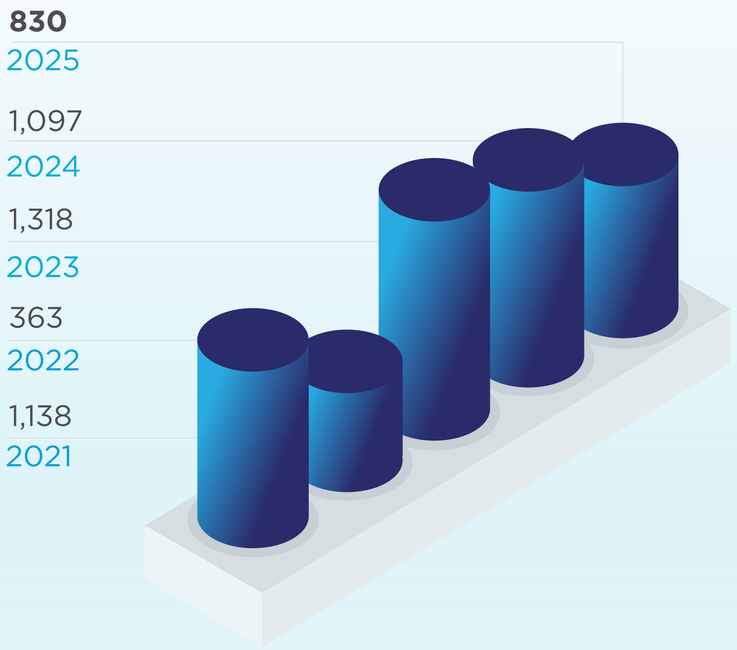
DOP 5,510 MM



EVOLUCIÓN

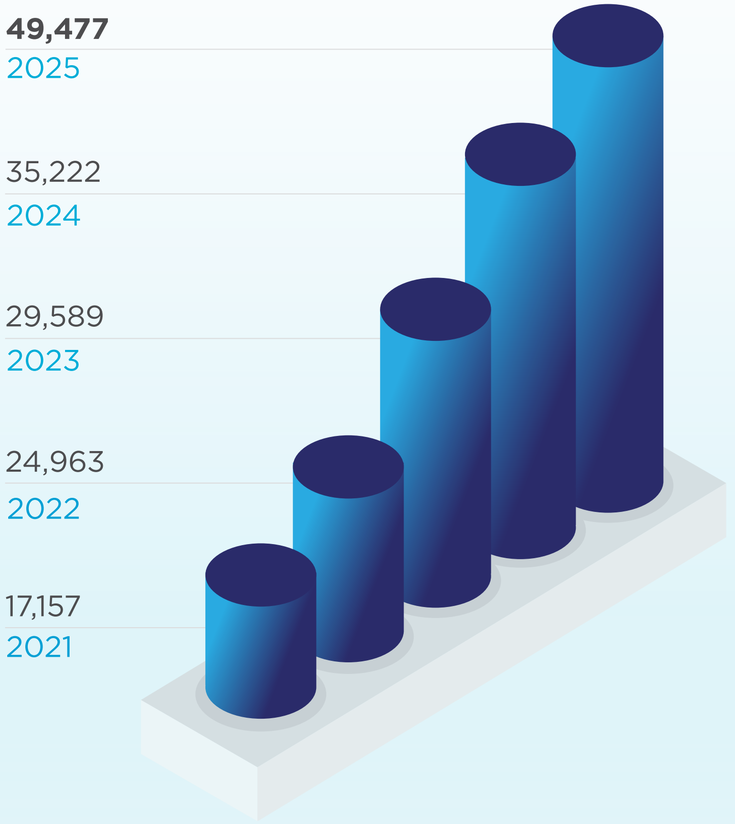
Las utilidades netas alcanzaron un balance de

DOP 830 MM



El portafolio de inversiones, compuesto en su mayoría por instrumentos de deudas del Banco Central y el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, presentó un balance de

DOP 49,477 MM



03

TRANSACCIÓN INNOVADORA

TRADING

Santiago Navío
VICEPRESIDENTE DE TESORERÍA

En 2025, consolidamos nuestra posición como uno de los principales referentes del mercado de valores de la República Dominicana. Por décimo tercer año consecutivo, formamos parte del programa "Creadores de Mercado" del Ministerio de Hacienda, registrando un volumen transado total de DOP 12,946.84 MM durante el período.

MERCADO BURSÁTIL

destacamos por un desempeño sobresaliente en el mercado secundario.

En instrumentos de renta fija, alcanzamos un monto transado de **DOP 366,161.19 MM, equivalente al 13.44% del total negociado;** mientras que en renta variable registramos **DOP 12,822.27 MM, representando el 10.34% del mercado.** Estos resultados reflejan nuestra sólida participación, profundidad operativa y confianza de nuestros clientes.

RESULTADOS FINANCIEROS

registramos resultados acumulados por

DOP 830 MM

Asimismo, nos consolidamos como el puesto de bolsa número uno del **mercado en activos y patrimonio, alcanzando DOP 54,946 MM y DOP 5,510 MM,** respectivamente, reafirmando nuestro liderazgo y fortaleza patrimonial.

12,946.84 DOP MM
DURANTE EL PERIODO

INNOVACIÓN FINANCIERA

continuamos impulsando la innovación financiera mediante la estructuración y colocación de la mayor emisión de bonos corporativos realizada en un solo tramo en el mercado local,

Así como la primera emisión en el país vinculada al desempeño de un activo subyacente internacional. Esta emisión, por DOP 4,000 MM, estuvo referenciada al ETF SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY), que replica el índice S&P 500, integrado por compañías que representan aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil de los Estados Unidos. Esta innovadora estructura permitió a los inversionistas locales acceder al potencial de apreciación del mercado accionario estadounidense a través de un instrumento diseñado bajo el marco regulatorio dominicano.

COMPROMISO E INNOVACIÓN

United Capital reafirma su compromiso con la innovación, la profundización del mercado de capitales y la ampliación de oportunidades de inversión, acercando alternativas globales a los inversionistas locales y contribuyendo activamente al desarrollo del sistema financiero nacional.

CIFRAS EXPRESADAS EN DOP MM

TRADING

Recibimos reconocimiento en los Premios BRVD en la categoría:

TRANSACCIÓN INNOVADORA

BONOS CORPORATIVOS UNITED CAPITAL

Por el éxito de la Primera Emisión indexada a un índice global como el ETF SPY SPDR S&P 500.

Convirtiéndose en la mayor emisión corporativa colocada en un solo tramo por: **RD$ 4,000 Millones.**

Un hito que contribuye a la integración de oportunidades de alcance internacional al mercado de valores local.

ACERCA DEL ETF SPY SPDR S&P 500

El SPY es un fondo cotizado en bolsa (ETF) que replica fielmente el rendimiento del índice S&P 500, compuesto por las acciones de 500 grandes empresas estadounidenses. Este instrumento, administrado por State Street Bank and Trust Company, proporciona a los inversores exposición diversificada a una amplia gama de empresas norteamericanas mediante una sola inversión.

CARACTERÍSTICAS DEL S&P 500

COMPOSICIÓN

500 empresas líderes de Ustados Unidos

OBJETIVO

Incluir las empresas más grandes y líquidas manteniendo equilibrio diversificado

SELECCIÓN

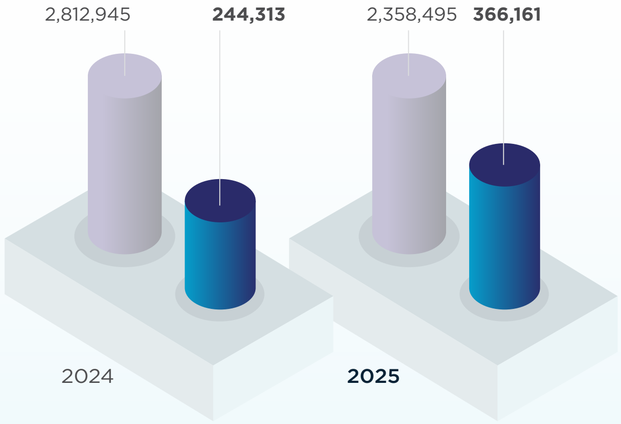
Basada en capitalización de mercado, estabilidad financiera y representación sectorial

NEGOCIACIÓN

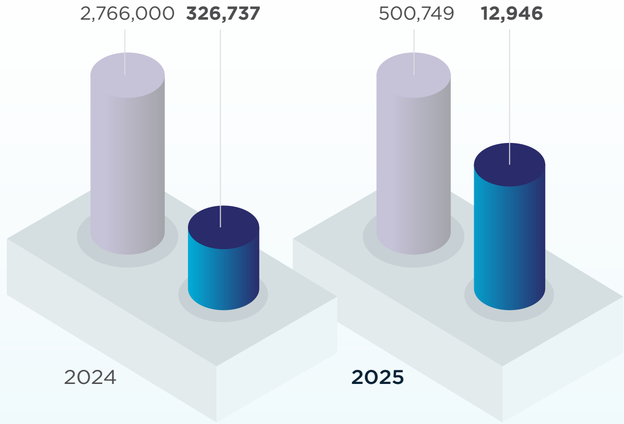
Las acciones del SPY se negocian en la Bolsa de Nueva York (NYSE)

VALOR TRANSADO 2025

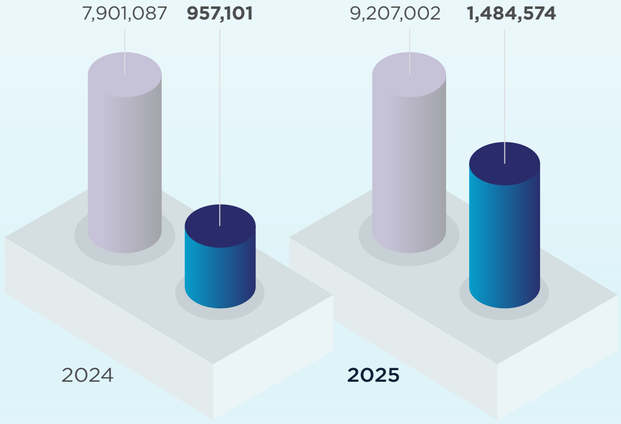
Mercado Secundario Bursátil - Renta Fija



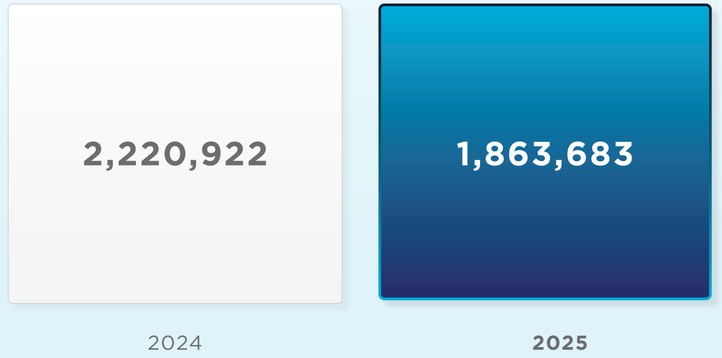
Market Makers



Mercado OTC



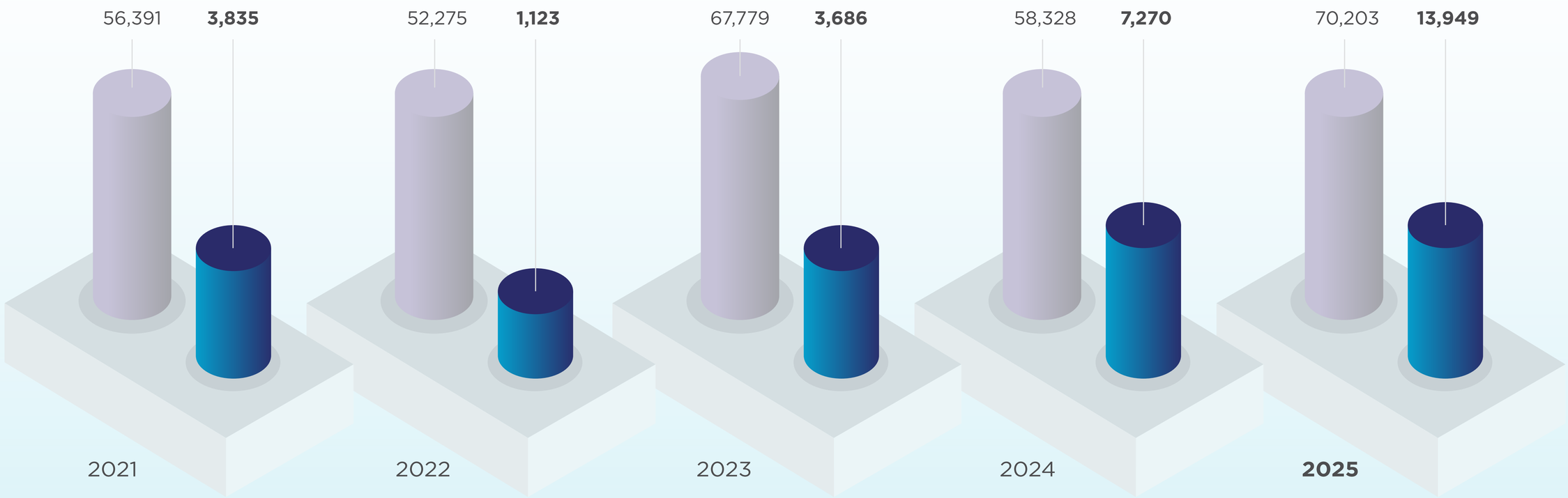
Volumen Total UC



Resto del Mercado | United Capital | CIFRAS EXPRESADAS EN DOP MM

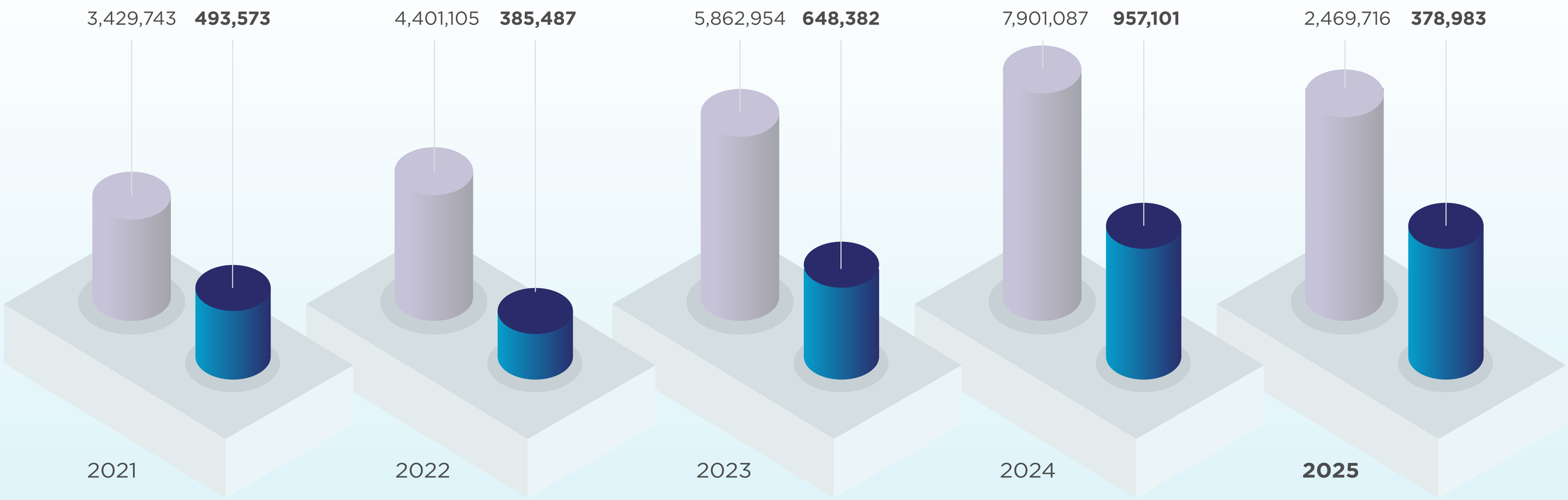
VALOR TRANSADO 2025

Mercado Primario Bursátil



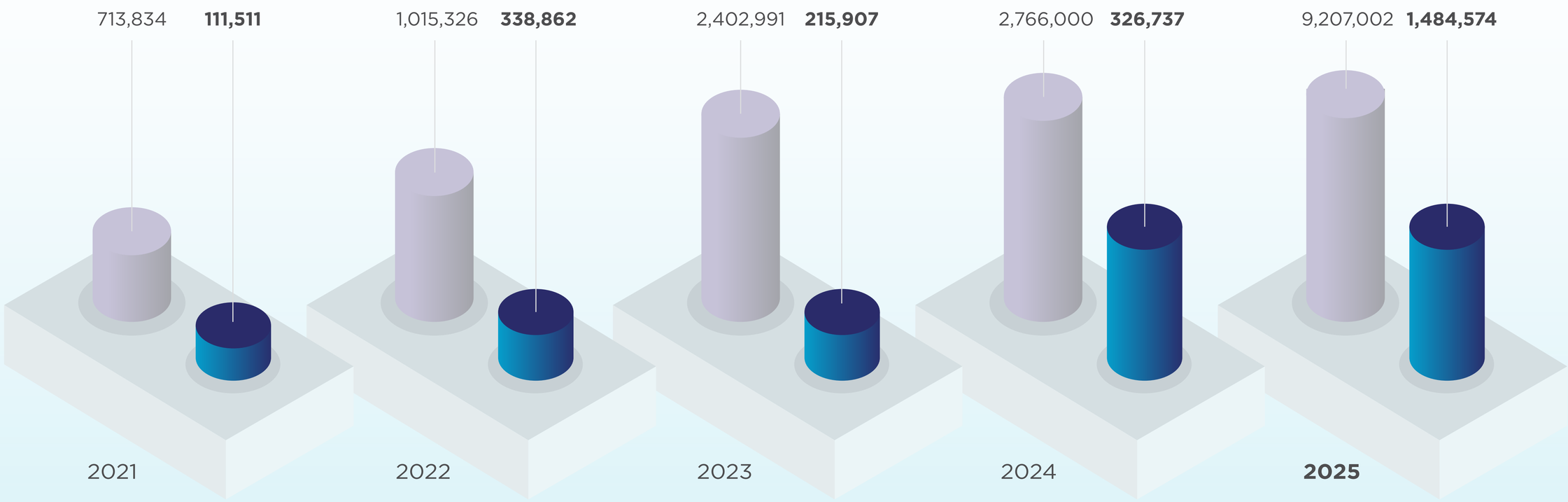
VALOR TRANSADO 2025

Mercado Secundario Bursátil



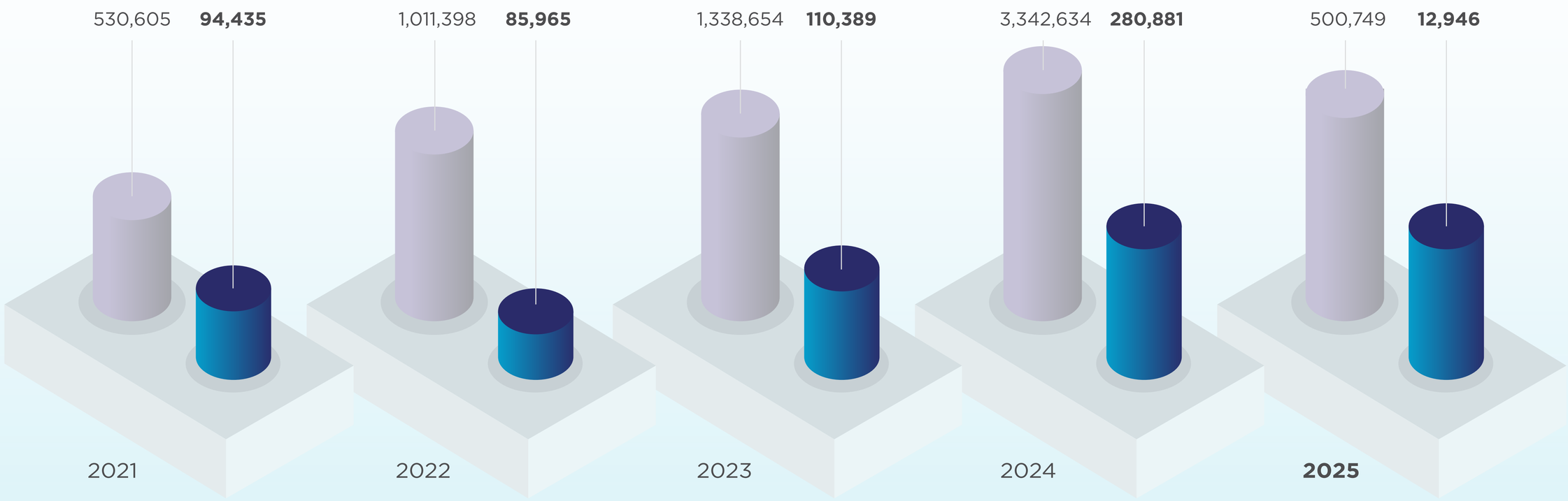
VALOR TRANSADO 2025

Mercado OTC



VALOR TRANSADO 2025

Market Makers



03

ALIADOS QUE CONSTRUYEN FUTURO

NEGOCIOS

Oscar Saladín

VICEPRESIDENTE DE NEGOCIOS

Durante el 2025 continuamos reafirmando nuestro compromiso de mantener a nuestros clientes en el centro de cada decisión y acción. Este enfoque ha sido un motor para construir relaciones de largo plazo basadas en confianza, transparencia y resultados sostenibles, aun en un entorno financiero particularmente desafiante.

El año estuvo marcado por un contexto económico dinámico y exigente, que demandó mayor capacidad de análisis, agilidad y disciplina en la toma de decisiones. Ante este escenario, fortalecimos nuestra gestión estratégica para asegurar que cada iniciativa estuviera alineada con los objetivos y expectativas de los inversionistas con soluciones personalizadas, entre las que destacan:

ASESORÍA ESTRATÉGICA Y PROACTIVA

Ajustada a las condiciones del mercado, orientada en resguardar los intereses de los inversionistas.

COMUNICACIÓN CLARA Y OPORTUNA

Un punto clave para continuar fortaleciendo la confianza con nuestros clientes.

DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Con una visión enfocada en la identificación de oportunidades y la mejora continua.

OPTIMIZACIÓN DE PROCESOS INTERNOS

Para garantizar eficiencia operativa sin perder la cercanía humana en cada interacción.

NEGOCIOS

Como resultado de esta gestión, durante el 2025 logramos un crecimiento superior al 20% en la cartera de clientes, reflejo de la confianza depositada en el equipo y en nuestra propuesta de valor. Asimismo, registramos un crecimiento sostenido de más de un 15% en la cartera de inversiones a corto plazo, consolidando la capacidad de adaptación y generación de oportunidades en un entorno retador.

Este enfoque centrado en las personas permitió transformar los retos en oportunidades de aprendizaje, fortaleciendo la relación con el mercado, aliados estratégicos y, sobre todo, con quienes depositan su confianza en nosotros: nuestros clientes.

+20%
CRECIMIENTO CARTERA DE CLIENTES

+15%
CRECIMIENTO CARTERA DE INVERSIONES A CORTO PLAZO

Miramos hacia el futuro con optimismo, impulsados por una cultura organizacional que no solo responde a las circunstancias del mercado, sino que anticipa necesidades para seguir creando valor en cada etapa de la experiencia.

NUESTRAS OFICINAS
- SANTO DOMINGO
- ZONA ESTE
- ZONA NORTE

NEGOCIOS

CATA MARIDAJE NOTAS DE VALOR

Durante el 2025, creamos espacios íntimos para conectar con clientes y potenciales inversionista, como parte de la estrategia de mercadeo y negocios.

SANTIAGO DE LOS CABALLEROS

SANTO DOMINGO

03

OPERACIONES EVOLUCIÓN ESTRATÉGICA

OPERACIONES

Rashelly Almonte

GERENTE SENIOR DE OPERACIONES

Durante el 2025, el Departamento de Operaciones impulsó una transformación orientada a fortalecer los controles, optimizar los tiempos y maximizar la capacidad instalada del equipo, sin ampliar la dotación.

Como parte de este proceso, se implementó un Sistema de Gestión de la Demanda que permitió centralizar y medir el 100% de las solicitudes del área, mejorando la planificación, trazabilidad y visibilidad de la carga operativa. Asimismo, se optimizó la gestión de expedientes mediante la eliminación de duplicidades y la estandarización de flujos críticos, reforzando el alineamiento normativo.

A nivel interdepartamental, se fortalecieron los mecanismos de validación y coordinación, logrando mayor agilidad en los tiempos de respuesta y una mejor integración funcional.

IMPACTO EN EFICIENCIA

La revisión integral de los procesos permitió lograr reducciones en los tiempos de ejecución que oscilaron entre un 50% y un 83%, según el flujo intervenido.

Estas optimizaciones disminuyeron de forma significativa la carga operativa diaria, reduciendo tareas manuales y liberando capacidad para funciones de mayor valor agregado. Como resultado, se incrementó la productividad y se optimizó el uso de los recursos existentes, sin necesidad de ampliar el equipo.

OPERACIONES

Entre los principales avances se destacan:

1

FLUJO AUTOMATIZADO PARA CREACIÓN DE EXPEDIENTES

Reducción del 60% en tiempo de ejecución.

2

EJECUCIÓN Y REVISIÓN DE PAGOS

Mejora del 80% en desempeño del proceso.

3

REVISIÓN DE OPERACIONES

Reducción del 50% en tiempos de análisis.

2,750
OPERACIONES INTERNACIONALES

64,180
OPERACIONES LOCALES

239
CAMBIOS DE TITULARIDAD

03

TRANSFORMANDO LA EXPERIENCIA DEL CLIENTE

ATENCIÓN AL CLIENTE

Olga Espinola

GERENTE DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El año 2025 representó un período de consolidación y fortalecimiento estructural para el Departamento de Atención al Cliente. La continuidad de las mejoras implementadas permitió evolucionar hacia un modelo operativo más eficiente, trazable y orientado a la gestión preventiva del riesgo.

El departamento no solo sostuvo altos niveles de cumplimiento en tiempos de respuesta y control operativo, sino que también logró manejar mayores volúmenes de operaciones, actualizaciones y aperturas de cuentas, reafirmando su compromiso con la mejora continua y la excelencia en el servicio

Adicionalmente, durante el período se mantuvo un enfoque estratégico en la mejora de la atención y experiencia del cliente, fortaleciendo la gestión a través de los distintos canales digitales disponibles para el contacto con nuestros clientes. Esto permitió optimizar los tiempos de respuesta, mejorar la accesibilidad a los servicios y ofrecer una experiencia más ágil, cercana y alineada a las expectativas del entorno digital actual.

+19,500
INVERSIONES REGISTRADAS PROVENIENTES DEL ÁREA DE NEGOCIOS.

1,194
CERTIFICACIONES TRABAJADAS.

+2,175
SOLICITUDES DE ACTUALIZACIONES ATENDIDAS.

1,076
NUEVAS CUENTAS DE CORRETAJE APERTURADAS.

Estos resultados reflejan la madurez operativa alcanzada por el departamento, así como su capacidad de absorber un mayor volumen de trabajo sin comprometer la calidad del servicio ni los controles internos.

03

TALENTO CON PROPÓSITO

RECURSOS HUMANOS

En el 2025, la Gerencia de Recursos Humanos centró sus esfuerzos en fortalecer la estructura organizacional, asegurar la continuidad operativa de posiciones críticas y reducir los riesgos asociados a brechas de talento en áreas clave para la operación del Puesto de Bolsa, en coherencia con la estrategia del negocio.

En el eje de atracción de talento, se priorizó la incorporación de perfiles alineados a las competencias técnicas, conductuales y los valores organizacionales, robusteciendo los criterios de evaluación y sentando las bases para un modelo de selección por competencias más estandarizado.

En materia de desarrollo, formación y desempeño, la inversión en capacitación se orientó a las oportunidades identificadas en el proceso de Evaluación del Desempeño, asegurando una conexión directa entre formación, rendimiento en el rol y necesidades del negocio. Como resultado, la cobertura de acciones formativas se incrementó en un 253% en comparación con el 2024, fortaleciendo las capacidades técnicas y las habilidades críticas para la operación, contribuyendo a una mayor efectividad en la gestión del talento. Asimismo, se optimizó el proceso de evaluación del desempeño, mejorando la experiencia de colaboradores y líderes.

RECURSOS HUMANOS

En el ámbito de cultura, bienestar y clima organizacional, se implementaron iniciativas orientadas a fortalecer el compromiso, la salud integral y la experiencia del colaborador, impactando en la estabilidad del talento y la consolidación de una cultura de alto desempeño. Entre estas se destacó el Reto FIT, que incluyó acompañamiento nutricional, psicológico, análisis de laboratorio sin costo, y sesiones de ejercicio presenciales así como virtuales, culminando con una caminata familiar 5K, para promover el sentido de pertenencia y la conexión con la organización.

Adicionalmente, se avanzó en la optimización y automatización de los servicios de Recursos Humanos de mayor frecuencia (vacaciones, permisos, licencias, emisión de cartas y certificaciones), reduciendo la carga operativa manual, mejorando los tiempos de respuesta al colaborador y fortaleciendo la trazabilidad de los procesos, lo que permitió liberar capacidad del equipo para iniciativas de mayor valor.

Durante el año, se implementaron indicadores de gestión de Recursos Humanos que permitieron un monitoreo estructurado de procesos críticos como reclutamiento, desempeño, capacitación y rotación, facilitando una toma de decisiones basada en datos, la anticipación de riesgos de continuidad operativa y un mejor alineamiento de la gestión del talento con los objetivos estratégicos del negocio.

87
COLABORADORES

57%
FEMENINO

47%
MASCULINO

La evolución en el último año en la pirámide demográfica de un 57% de mujeres y un 47% de hombres.

32%
GENERACIÓN Z
MENOR DE 29 AÑOS DE EDAD

59%
MILLENNIALS
30 A 45 AÑOS DE EDAD

9%
GENERACIÓN X
MAYOR A 46 AÑOS DE EDAD

Con respecto a la media de edad en la, mencionamos el incremento de la Generación Z, predominando con el 63% de la totalidad de colaboradores.

RECURSOS HUMANOS

FEBRERO
San Valentín

MAYO
Caminata UC 5K

MAYO
Día de las Madres

JULIO
Día de los Padres

OCTUBRE
Halloween

NOVIEMBRE
Play

NOVIEMBRE
Acción de Gracias

DICIEMBRE
Navidad

03

IDEAS QUE CONECTAN

MERCADEO

Desde Mercadeo y Comunicación continuamos impulsando iniciativas innovadoras para la marca durante el 2025, a través de eventos y campañas enfocadas en generar valor.

Este año marcó la exploración de un nuevo territorio creativo bajo la premisa:

“INVIERTE HOY EN EL TÚ DEL FUTURO”.

Una campaña transversal que permeó toda nuestra comunicación, incluyendo campañas estacionales como Bonificación y Doble Sueldo, sustentada en una verdad simple pero poderosa: el futuro no se predice, se construye.

Esta nueva línea de comunicación inició junto a nuestros colaboradores, mediante una dinámica de alto componente emocional y centrada en sus propósitos, en la que cada uno escribió una carta a su “Yo del Futuro”.

UC WORKOUT

Nuestro taller financiero 100% presentó una versión renovada durante el 2025, a través de una plataforma más dinámica, interactiva y amigable. El programa integró cuatro secciones de contenido, complementadas con trivias y datos curiosos sobre el mercado de valores, diseñadas para fortalecer la experiencia de aprendizaje de los participantes.

MERCADEO

PRODUCTOS EN EUROS

Desde el 2023, United Capital Puesto de Bolsa ha sido pionero en ofrecer productos en euros en el mercado de valores de la República Dominicana, consolidando este diferencial como un eje estratégico de comunicación para acercar a los inversionistas nuevas alternativas de diversificación para sus portafolios.

En ese sentido, continuamos fortaleciendo el posicionamiento de los productos en euros mediante una comunicación clara, cercana y orientada a resaltar sus oportunidades y beneficios.

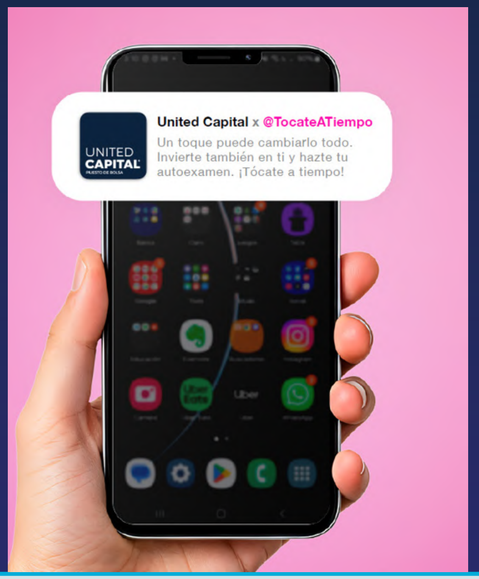
INSIDE UNITED CAPITAL

A través de cápsulas audiovisuales compartimos el día a día de nuestros colaboradores en UC, mostrando de manera cercana y auténtica quiénes somos, cómo trabajamos y lo que hacemos.

TÓCATE A TIEMPO

Con el propósito de crear conciencia, el Día de la Lucha con el Cáncer de Mama, nos unimos a la iniciativa “Tócate a Tiempo”.

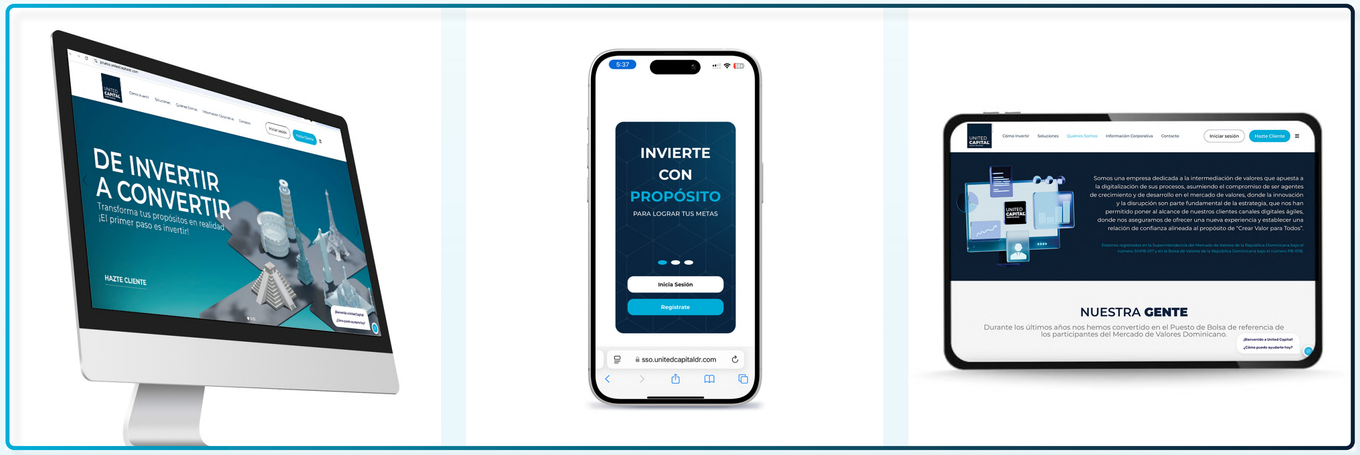
“Un toque puede salvar tu vida”, durante el 19 de octubre enviamos una notificación vía nuestra App con este mensaje.



MERCADEO

Soy CAPI, en el 2025 me incorporé a United Capital como el Chatbot conversacional potenciado por IA para brindar asistencia virtual a nuestros clientes.

También, fui parte del lanzamiento de la nueva página web corporativa.



MERCADEO

UNITED CAPITAL PADEL TOUR 2025

Por segundo año consecutivo, celebramos con éxito el United Capital Padel Tour, una experiencia que contó con cuatro paradas en distintos puntos del país, incluyendo Santo Domingo, Santiago de los Caballeros y Punta Cana.

PRIMERA PARADA - MARZO
Padel Social Club Santo Domingo

SEGUNDA PARADA - MAYO
STI Racket Club Santiago

TERCERA PARADA - OCTUBRE
Padel Galaxy Punta Cana

MASTER FINAL - NOVIEMBRE
Padel Social Club Santo Domingo

MERCADEO

Como parte de nuestra estrategia de mercadeo interno, durante el 2025 continuamos fortaleciendo la revista Marketeam, un espacio creado para compartir internamente las iniciativas, proyectos, campañas y logros del área de Mercadeo.

Durante el año se publicaron dos ediciones de la revista, a través de las cuales se presentaron las acciones más relevantes ejecutadas por el equipo, así como avances, eventos y resultados de impacto para la organización.

Esta iniciativa permitió mantener informados a los colaboradores sobre la gestión del área, fortaleciendo la comunicación interna y reafirmando el valor estratégico de las acciones de Mercadeo dentro de la empresa.

03

INNOVACIÓN CON PROPÓSITO

PROYECTOS

Joan Díaz

GERENTE SENIOR DE PROYECTOS

En el 2025, el Departamento de Proyectos enfocó sus esfuerzos en la preparación de la migración al nuevo sistema Core Fusion Kondor, una iniciativa estratégica orientada a la modernización y escalabilidad operativa de United Capital. Durante este proceso, se lograron avances relevantes en pruebas, integraciones críticas y automatización, sentando las bases técnicas y regulatorias necesarias para su futura implementación.

De forma complementaria, se ejecutaron iniciativas orientadas a la eficiencia operativa, optimización de procesos y fortalecimiento de canales digitales, para mejorar la eficiencia operativa, reducir la carga manual y optimizar la experiencia del cliente.

En conjunto, estos avances posicionan a la organización con una plataforma tecnológica más integrada, robusta y alineada con la estrategia de transformación digital de la organización.

OPTIMIZACIÓN DE PROCESOS Y AUTOMATIZACIÓN

El departamento de Proyectos impulsó múltiples iniciativas orientadas a la eficiencia operativa y reducción de carga manual

- Automatización de cartas, certificaciones y solicitudes internas (RRHH y ATC).
- Implementación de soluciones para Cumplimiento, centralizando y trazando solicitudes interdepartamentales.
- Optimización de procesos de vacaciones, permisos y licencias, alineados a las políticas internas.
- Rediseño y refactorización de la página web, habilitando mayor autonomía al equipo de Mercadeo.

CANALES DIGITALES E INNOVACIÓN

En 2025 se fortaleció la estrategia digital mediante el desarrollo y mejora de plataformas orientadas al cliente y a la operación:

- Hazte Cliente, habilitando el onboarding digital completo.
- Chatbot omnicanal vía WhatsApp, para atención automatizada y asistencia comercial.

PROYECTOS

MARZO 2025

Hazte Cliente
Plataforma de onboarding digital para nuevos clientes.

ABRIL 2025

Cartas y Certificaciones
Automatización de cartas y certificaciones desde BackOffice.

RRHH – Unificación de mejoras de RRHH
Vacaciones, permisos, licencias, cartas y evaluación.

SERI – OPE KONDOR
BackOffice para envío y descarga del reporte SERI a la SIMV.

Bloomberg FIX Kondor
Habilitación y certificación de conexión FIX con Fusion Kondor.

MAYO 2025

Tasas Cambiarias – BCRD
Integración de tasas cambiarias y tasas pasivas desde DWH hacia Kondor.

JUNIO 2025

CRM – Endpoints Fusion Kondor
ntegración de datos maestros: clientes, cuentas, custodios y contrapartes.

JUNIO 2025

API – BVRD KONDOR
Automatización de creación y actualización de títulos.

Bloomberg Data – Fusion Kondor
Automatización de precios, emisores y curvas para operación diaria.

JULIO 2025

Chatbot
Atención omnicanal vía WhatsApp para clientes y prospectos.

EDC – Fusion Kondor
Generación automática de documentos estados de cuentas.

AGOSTO 2025

Refactory Página Web
Rediseño web y habilitación de autogestión por Mercadeo.

OCTUBRE 2025

UC en Línea / Ubibroker – Fusion Kondor
Plataforma transaccional integrada al nuevo core.

NOVIEMBRE 2025

App Cumplimiento
Centralización y trazabilidad de solicitudes hacia Cumplimiento.

03

TECNOLOGÍA Y CIBERSEGURIDAD

TECNOLOGÍA Y CIBERSEGURIDAD

ROBUSTECIMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

El área de Tecnología orientó sus esfuerzos en el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, tanto en entornos cloud como on-premise, con un enfoque especial en la integración, estabilidad y eficiencia del ecosistema de soluciones de la organización.

Estas iniciativas se desarrollaron bajo una visión centrada en el usuario, clientes, áreas operativas y equipos internos, buscando no solo robustecer la plataforma tecnológica, sino también garantizar una experiencia confiable, consistente y alineada con las necesidades del negocio.

Como resultado, se fortaleció la continuidad operativa, la escalabilidad de los servicios y la capacidad de respuesta ante las demandas del mercado. Paralelamente, se optimizaron procesos internos y se habilitaron soluciones tecnológicas que impulsan la ejecución de proyectos estratégicos, en cumplimiento de los estándares regulatorios y los objetivos institucionales.

INTEGRACIÓN Y EFICIENTIZACIÓN DEL ECOSISTEMA TECNOLÓGICO

Consolidamos e integramos las herramientas tecnológicas existentes, reduciendo la complejidad operativa y mejorando la interoperabilidad entre plataformas. Este enfoque permitió optimizar procesos, aumentar la eficiencia operativa y mejorar la experiencia de usuarios internos y áreas de negocio mediante soluciones más ágiles y automatizadas.

TECNOLOGÍA Y CIBERSEGURIDAD

Junior Ortiz

CHIEF INFORMATION SECURITY OFFICER (CISO)

REFUERZO DEL MONITOREO Y LA SEGURIDAD TECNOLÓGICA

En consonancia con esta evolución tecnológica, la función de Ciberseguridad se enfocó en fortalecer la supervisión, el monitoreo y la protección de la infraestructura y los activos digitales, elevando de forma significativa la postura de seguridad de la organización. Mediante la integración de herramientas avanzadas de análisis defensivo basadas en inteligencia artificial, se optimizaron las capacidades de detección, correlación y respuesta ante amenazas, garantizando un entorno tecnológico más seguro, resiliente y confiable.

EVOLUCIÓN DEL PROGRAMA DE CONCIENTIZACIÓN EN CIBERSEGURIDAD

Se continuó robusteciendo el programa de concientización en ciberseguridad mediante la implementación de ejercicios especializados y simulaciones controladas, orientadas a evaluar, mejorar y reforzar la capacidad de los usuarios para identificar vectores de ataque y responder adecuadamente ante amenazas. Estas acciones permitieron reducir la exposición al riesgo operativo asociado al factor humano y consolidar la postura de seguridad institucional.

03

LEGAL Y CUMPLIMIENTO

LEGAL Y CUMPLIMIENTO

Pamela de los Santos

GERENTE SENIOR DE LEGAL Y CUMPLIMIENTO

Durante el 2025, el Departamento Legal y Cumplimiento participó en la estructuración legal y regulatoria de la emisión de Bonos Corporativos de United Capital vinculados al ETF SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY), constituyendo una operación pionera en el mercado local. Esta iniciativa implicó un análisis normativo especializado y la definición de una estructura jurídica innovadora, asegurando su viabilidad regulatoria y el cumplimiento integral de las disposiciones aplicables.

En adición, desempeñó un rol estratégico en la estructuración, evaluación y acompañamiento regulatorio de múltiples iniciativas tecnológicas impulsadas por United Capital, garantizando en todo momento el cumplimiento integral del marco normativo aplicable y la adecuada mitigación de riesgos legales y regulatorios. En este período, su gestión estuvo orientada a la validación técnica, legal y regulatoria de importantes proyectos de transformación digital, entre los que se destacan: la implementación del Robot Conversacional (Chatbot), habilitación del canal de WhatsApp, modificaciones estructurales a la plataforma “Hazte Cliente”, la actualización integral de la página web corporativa, entre otras.

También lideró la redacción, revisión, negociación y suscripción de los acuerdos necesarios para la ejecución de estas iniciativas, incluyendo Acuerdos de Niveles de Servicio (SLA), Contratos SaaS y de prestación de servicios en general, así como el análisis de la base de conocimiento asignada al Chatbot. Estas gestiones permitieron garantizar una adecuada asignación de responsabilidades, estándares de servicio y controles de riesgo acordes a las exigencias regulatorias del mercado de valores.

LEGAL Y CUMPLIMIENTO

Por otro lado, se ejerció un rol de liderazgo en mesas de trabajo convocadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana (APB), participando en la revisión de modificaciones clave al marco normativo —incluyendo el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas, el Reglamento para los Intermediarios de Valores, la normativa sobre perfil del inversionista y el Manual de Remisión de Información (MRI), entre otros—, contribuyendo al fortalecimiento regulatorio del sector y a la adecuada representación institucional en dichos procesos.

El área continuó fortaleciendo la gestión de prevención de lavado de activos mediante la integración de herramientas tecnológicas y análisis de datos, optimizando los mecanismos de monitoreo y control. Esto permitió elevar los estándares de cumplimiento, manteniendo tiempos de respuesta eficientes y alineados con las estrategias regulatorias.

El departamento reafirmó su posición como socio estratégico del negocio, acompañando la innovación con rigor técnico, visión preventiva y compromiso con las mejores prácticas regulatorias del mercado de valores.

03

RIESGO

RIESGO

Rossy Almanzar

GERENTE DE RIESGO

En el 2025, United Capital Puesto de Bolsa, S.A. consolidó la Gestión Integral de Riesgos como un pilar del gobierno corporativo y de la toma de decisiones estratégicas, mediante una administración coordinada de los riesgos financieros y no financieros, orientada a su identificación, evaluación, mitigación y monitoreo oportuno, en alineación con el Marco de Apetito, Tolerancia de Riesgo aprobado y las disposiciones regulatorias vigentes, fortaleciendo los controles internos, la disciplina operativa y la resiliencia organizacional.

En este mismo período, se ejecutó un conjunto de iniciativas estratégicas orientadas al robustecimiento del marco de Gestión Integral de Riesgos, la mejora de las capacidades analíticas, la automatización de procesos, así como el alineamiento estratégico con los requerimientos regulatorios y del Comité de Riesgos.

RIESGO

Optimización y automatización de la matriz de riesgos y controles, fortaleciendo el monitoreo oportuno y la trazabilidad de los riesgos operativos.

Actualización del marco normativo interno, incluyendo las políticas de inversiones, gestión integral de riesgos, en alineación con la normativa vigente y las mejores prácticas del mercado.

Monitoreo y gestión rigurosa de la liquidez y de los riesgos de mercado, como elementos clave para asegurar la continuidad del negocio en un entorno de elevada volatilidad.

Gestión integral del capital y la solvencia mediante la implementación del ICAAP, fortaleciendo la visión prospectiva del riesgo y la sostenibilidad financiera.

Optimización de los modelos internos de medición y análisis de riesgos financieros, incorporando nuevos enfoques de valoración, análisis de sensibilidad por duración y medición de volatilidad implícita

Implementación de herramientas automatizadas para el seguimiento de auditorías, fortaleciendo el control interno y la gestión oportuna de planes de acción.

GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

United Capital gestiona los riesgos financieros mediante el monitoreo continuo del riesgo país, mercado, liquidez y contraparte, apoyándose en límites, métricas e indicadores alineados al Marco de Apetito de Riesgo, así como en estrategias de diversificación y control de exposiciones.

GESTIÓN DE RIESGOS NO FINANCIEROS

Los riesgos no financieros se gestionan a través de controles internos, cumplimiento regulatorio, evaluación de procesos críticos, gestión de riesgos operativos y legales, prevención LAFT-PADM y planes de continuidad del negocio, con el objetivo de preservar la estabilidad operativa y la resiliencia institucional.

03

CIENCIA DE DATOS

CIENCIA DE DATOS

Johan Brea

GERENTE DE CIENCIA DE DATOS

En 2025, se consolidó la madurez del área de Ciencia de Datos en United Capital, fortaleciendo el marco institucional que regula la gestión y el uso de la información. En este contexto, se diseñó la Metodología de Gestión de Ciencia de Datos y se actualizó la Política de Gobierno de Datos, definiendo lineamientos claros para la planificación, ejecución, control y entrega de productos y proyectos analíticos, bajo criterios de calidad, trazabilidad y seguridad.

Estas iniciativas permitieron alinear la operación del área con los objetivos estratégicos de la organización, las necesidades de las áreas usuarias y las exigencias del marco normativo del sector financiero y del mercado de valores. Asimismo, impulsaron un enfoque colaborativo, ágil y orientado a la generación de valor.

Como uno de los principales hitos, destaca la implementación del **Simulador de Indicadores Financieros,** un aplicativo analítico de alto impacto que permite el monitoreo oportuno y la evaluación de escenarios, llevando la contabilidad a T+0 y cerrando la brecha entre la última información contable disponible y la operación diaria. Esta solución respalda la toma de decisiones críticas al ofrecer una visión en tiempo real del estado financiero y de los principales indicadores.

CIENCIA DE DATOS

A través de una arquitectura cloud, con gestión de caché y procesamiento de datos en tiempo real, el ciclo completo de actualización y recálculo se ejecuta en menos de cinco minutos. Esta capacidad se sustenta en el uso de computación sobre el Data Warehouse e integraciones con fuentes externas de mercado.

En paralelo, potenciamos la capa Business Intelligence con dashboards operativos y ejecutivos para seguimiento continuo de KPI's, desempeño y productividad en áreas estratégicas. Estos productos estandarizaron la lectura de métricas, redujeron tiempos de análisis y habilitaron decisiones más ágiles mediante información centralizada y consistente.

En materia de cumplimiento y control financiero, se automatizaron procesos y controles clave con el objetivo de reducir la dependencia manual y mitigar el riesgo operativo. Se fortalecieron validaciones, conciliaciones y rutinas programadas, garantizando entregas consistentes, auditables, en línea con los requerimientos regulatorios y de gestión interna.

Finalmente, avanzamos en iniciativas estructurantes de arquitectura y estandarización, incluyendo modelado dimensional, definición de reglas de negocio y un esquema de cómputo híbrido SQL/Python con orquestación y control de código, fortaleciendo la escalabilidad y sostenibilidad de la plataforma. Con estos avances se sentaron las bases para una nueva era de IA, orientada a ampliar las capacidades analíticas, acelerar la automatización inteligente y elevar el valor estratégico de la información para toda la organización.

03

CALIDAD Y PROCESOS

CALIDAD Y PROCESOS

Enmanuel Ramírez
GERENTE DE CALIDAD

PANORAMA GENERAL 2025

Durante el 2025, el Departamento de Calidad consolidó su rol como facilitador estratégico de la eficiencia operativa, enfocándose en la evaluación financiera y eficacia de mejoras, el fortalecimiento metodológico del sistema de gestión de calidad y el acompañamiento transversal a iniciativas tecnológicas y regulatorias del Puesto de Bolsa.

CALIDAD Y PROCESOS

RESULTADOS RELEVANTES

Como resultado de la gestión realizada, se implementaron 21 mejoras operativas, evaluadas bajo criterios de impacto financiero y eficiencia. Estos avances permitieron optimizar tiempos, reducir reprocesos y fortalecer la trazabilidad en procesos críticos.

FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA DE GESTIÓN

Se completó la actualización integral de la matriz de procesos institucional y se eficientizó la Matriz de Actualización de Clientes, reforzando controles y claridad operativa. Asimismo, se diseñó y estructuró la Política de Calidad alineando a la organización con estándares internacionales.

TRANSFORMACIÓN OPERATIVA Y TECNOLOGÍA

El área brindó acompañamiento metodológico en el rediseño end-to-end de procesos por proyectos estratégicos y en la correcta migración y estandarización de procesos estratégicos, asegurando alineación documental, consistencia operativa y control de riesgos.

GOBERNANZA Y DISCIPLINA METODOLÓGICA

Se fortaleció la gobernanza de procesos mediante la formalización documental, estandarización de estructuras y consolidación del rol de Calidad como custodio de documentos institucionales, asegurando coherencia con los lineamientos internos y regulatorios aplicables.

CIERRE EJECUTIVO

Los resultados alcanzados en 2025 reafirman el compromiso de la institución con la excelencia operativa, impulsando una organización más estructurada, eficiente y orientada a resultados medibles, preparada para enfrentar nuevos retos estratégicos.

03

AUDITORÍA

AUDITORÍA

Leunam Serrano

GERENTE DE AUDITORÍA

EVOLUCIÓN DE LA FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA

En 2025 dimos un paso estratégico en el fortalecimiento de nuestra gobernanza con el Departamento de Auditoría Interna en United Capital. Una unidad que es de apoyo directo a la firma de auditoría interna, generando una dinámica de trabajo más integrada, preventiva y alineada con las mejores prácticas del mercado. Su implementación responde a nuestra visión de consolidar una estructura de control sólida, moderna y proactiva, capaz de anticipar riesgos y acompañar el crecimiento sostenido del puesto de bolsa.

Con esta incorporación reforzamos significativamente el esquema de revisiones internas, elevando el nivel de especialización y profundidad en los análisis. Este departamento permite realizar auditorías más enfocadas en los procesos clave del negocio, priorizando las áreas de mayor impacto operativo y regulatorio. Como resultado, contamos hoy con un modelo de supervisión más robusto, ágil y estratégico, que fortalece la transparencia, la eficiencia y la confianza de nuestros clientes y aliados.

EJECUCIÓN DEL PLAN DE TRABAJO

Durante el ciclo de Auditoría Interna se ejecutó de manera consistente el plan de trabajo, enfocándose estratégicamente en los procesos de mayor relevancia tanto regulatoria como operativa. Esta priorización permitió fortalecer la estructura de control interno y asegurar que los procesos clave operen de manera efectiva, contribuyendo directamente a la consolidación de un entorno de gestión más sólido y confiable.

Relación técnica con las áreas auditadas: se promovió una interacción más cercana y colaborativa con las áreas evaluadas, generando un espacio abierto para conversaciones técnicas constructivas. Este enfoque no solo fortaleció la relación con las áreas auditadas, sino que también impulsó una gestión más preventiva y orientada al valor estratégico, consolidando la confianza y el alineamiento en los procesos clave.

03

FINANZAS Y CONTRALORÍA

FINANZAS Y CONTRALORÍA

Treicy López
GERENTE SENIOR DE CONTABILIDAD

Melvis Mejía
VICEPRESIDENTE DE FINANZAS Y CONTRALORÍA

Durante el período evaluado, la organización mantuvo un desempeño financiero estable y sostenible, sustentado en una gestión eficiente de los recursos y en una administración prudente de la liquidez. Este enfoque permitió afianzar una estructura patrimonial sólida, sostener niveles favorables de rentabilidad y mantener un adecuado equilibrio en los indicadores de solvencia.

En este contexto, se garantizó el cumplimiento riguroso de los requerimientos de reportería regulatoria, reafirmando el compromiso institucional con la transparencia, la disciplina financiera y las mejores prácticas de gobierno corporativo.

En materia de gestión de la información, se registraron avances significativos mediante el fortalecimiento de los sistemas internos de reportería. Esto permitió ampliar y consolidar los reportes regulatorios y financieros, facilitando un análisis más profundo de los datos y de los indicadores patrimoniales, reforzando tanto los mecanismos de monitoreo interno como el cumplimiento normativo.

Asimismo, se continuó avanzando en la implementación del sistema CORE, iniciativa que representa un hito estratégico en el fortalecimiento de la arquitectura tecnológica de la organización. Esta herramienta está orientada a la integración, automatización y optimización de los procesos operativos y financieros. Su implementación permitirá centralizar la información crítica del negocio en una plataforma única, confiable y segura, reduciendo la dispersión de datos y mitigando los riesgos asociados a errores manuales y reprocesos. De igual forma, contribuirá a fortalecer la integridad, trazabilidad y consistencia de la información, elementos claves para la toma de decisiones oportunas y fundamentadas.

En paralelo, se dio continuidad al proceso de actualización de los manuales operativos y de las políticas contables, alineados con las Normas de Información Financiera, con el objetivo de institucionalizar los procesos, promover su estandarización y asegurar el cumplimiento de altos estándares de calidad.

EL PROPÓSITO DE MI DINERO

A través del programa “El Propósito de mi Dinero”, seguimos impulsando la educación financiera en todo el país.

En el 2025, en alianza con Jadom, hemos realizado 18 talleres en 17 instituciones educativas, incluyendo universidades, politécnicos, liceos y colegios, con el objetivo brindar orientación a los jóvenes y promover el buen desarrollo económico.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El gobierno corporativo de United Capital Puesto de Bola se rige por principios y prácticas diseñadas para garantizar la transparencia, la rendición de cuentas y el cumplimiento normativo, con el propósito de crea una gestión de confianza.

Una labor importante que es posible por el gran compromiso de los colaboradores en fortalecer la normativa, el cumplimiento de las políticas y el posicionamiento ético de la empresa.

En United Capital el Consejo de Administración lidera la gestión de gobierno corporativo, el cual celebró 25 reuniones durante el 2025, encuentros enfocados en la mejor continua, las estrategias y logro de los objetivos. Además de velar por la adecuada gestión en las áreas de Riesgo y de Cumplimiento, según lo establece la regulación.

Por su parte, la Asamblea General de Accionistas celebró tres reuniones durante este período, espacio de gran relevancia para el análisis y la evaluación de toda la gestión, con el fin de poder tomar decisiones adaptadas a la evolución de United Capital Puesto de Bolsa en todo el proceso de transformación digital e innovación.

La estructura de United Capital se rige conforme a las disposiciones del Reglamento de Gobierno Corporativo R-CNMV-2019-11-IV.

Presidente	**José Javier Tejada Reynoso**
Primer Vicepresidente	**Marta Patricia Betances Marrero**
Segundo Vicepresidente	**José Alberto Jiménez Tejada**
Secretaria	**Liza Mena Canto**
Tesorero	**Christian Luis Cabral Dalder**
Vocal	**Ángel Francisco Ramos Brusiloff**
Vocal	**André Salvador Sanlley De Mondesert**

COMITÉS

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Es el responsable de la aplicación y el funcionamiento del sistema de prevención, el cual se encarga de vigilar al órgano de cumplimiento para prevenir el lavado de activos, así como el financiamiento del terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva. En 2025 se celebraron un total de 2 sesiones.

Presidente	**José Alberto Jiménez Tejada**
Miembro	**Marta Patricia Betances Marrero**
Miembro	**Oscar Augusto Saladin Perrotta**
Secretaria	**Pamela De Los Santos Franco**

COMITÉ DE RIESGOS Y CIBERSEGURIDAD

Es un órgano de apoyo a la gestión que realiza el Consejo de Administración, y se le atribuyen responsabilidades de asistir al Consejo de Administración en cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión de la gestión de riesgos y dirigir el programa de seguridad cibernética de la información conforme al Reglamento de Seguridad Cibernética y de la Información, sin perjuicio de lo dispuesto por la normativa especial vigente en materia de riesgos. Se realizaron 12 sesiones durante el año.

Presidente	**André Salvador Sanlley De Mondesert**
Miembro	**Ángel Francisco Ramos Brusiloff**
Miembro	**Christian Luis Cabral Dalder**
Secretario	**Manuel Pimentel**

COMITÉS

COMITÉ DE AUDITORIA Y CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Es un órgano de apoyo a la gestión que realiza el Consejo de Administración, y se le atribuyen responsabilidades de asistir al Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones de supervisión mediante la evaluación de los procedimientos contables y de control interno; la forma de relacionarse con el auditor externo de cuentas y, en general, las obligaciones de cumplimiento regulatorio, así como la revisión del ambiente de control de la sociedad, incluido el sistema de gestión de riesgos implementado.

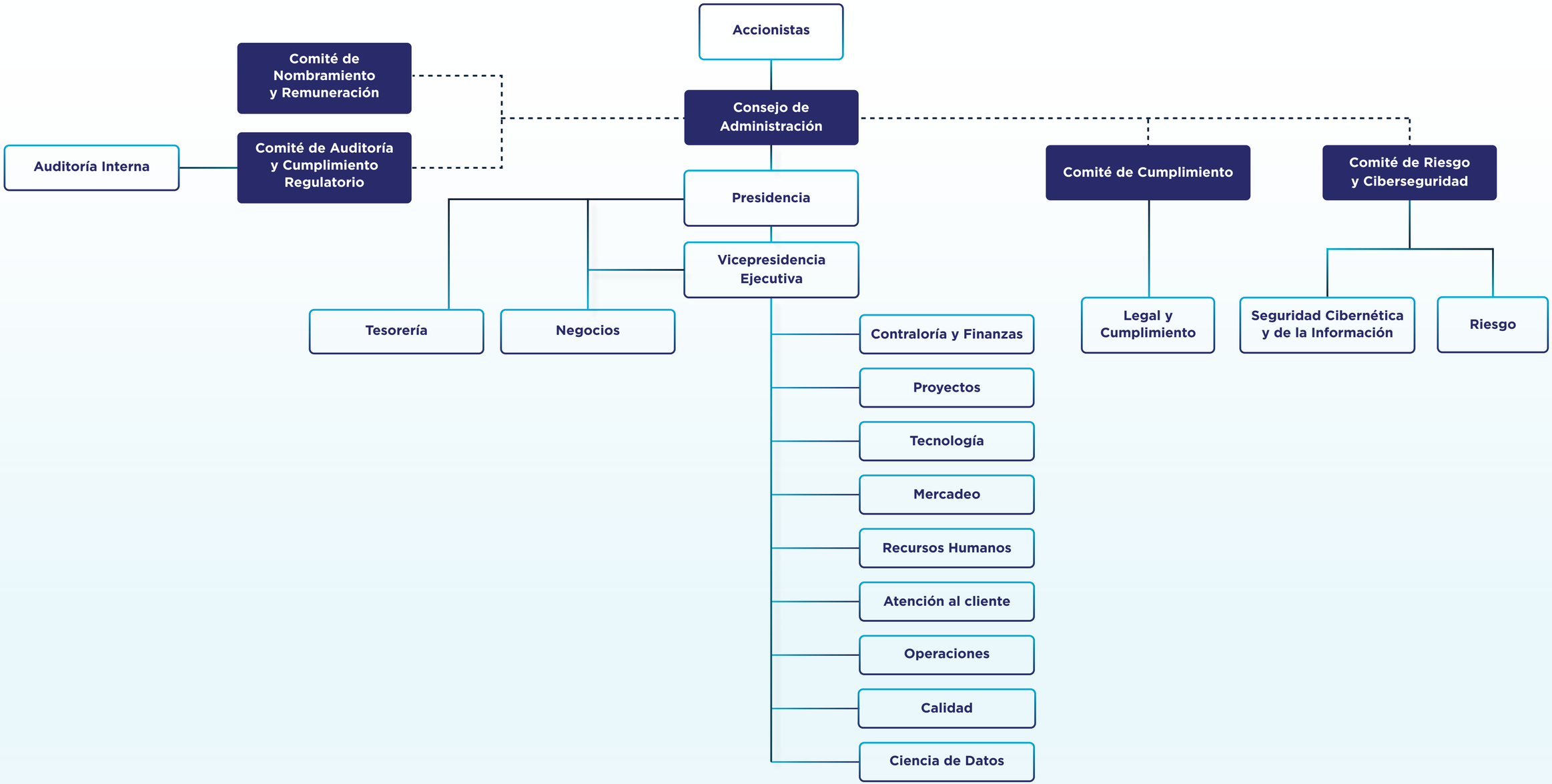
Presidente	**Christian Luis Cabral Dalder**
Miembro	**Ángel Francisco Ramos Brusiloff**
Miembro	**André Salvador Sanlley De Mondesert**

COMITÉ DE NOMBRAMIENTO Y REMUNERACIONES

Se encarga de respaldar la gestión del Consejo de Administración, y se le atribuyen responsabilidades de apoyar al Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones de carácter decisorio o de asesoría, en materias de nombramientos y remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Gerencia.

Presidente	**Christian Luis Cabral Dalder**
Miembro	**Ángel Francisco Ramos Brusiloff**
Miembro	**André Salvador Sanlley De Mondesert**

ORGANIGRAMA



UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2025

(Con el informe de los auditores independientes)

KPMG Dominicana, S.A.
RNC 1-01-02591-3

Oficina en Santo Domingo
Av. Winston Churchill
Acrópolis Center, piso 23, suite 2300
Apartado Postal 10148

T. (809) 566-9161

Oficina en Santiago
Av. Bartolomé Colón, núm. 212
Plaza Texas, Los Jardines Metropolitanos
Apartado Postal 51700

T. (809) 583-4066

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas y el Consejo de Administración de
UC - United Capital Puesto de Bolsa, S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de UC - United Capital Puesto de Bolsa, S. A. (el Puesto de Bolsa), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros, que comprenden un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de UC - United Capital Puesto de Bolsa, S. A. al 31 de diciembre de 2025, sus resultados y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo 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 del Puesto de Bolsa, de acuerdo con el Código de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), aplicable a auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana, que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Asunto clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

(Continúa)

© 2026 KPMG Dominicana, S. A., sociedad panameña con sede en República Dominicana y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Estimación del valor razonable de los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en los resultados del período y en otros resultados integrales (patrimonio) e inversiones en sociedades

Véase las notas 6.8, 9 y 12 a los estados financieros que se acompañan.

Asunto clave de la auditoría

La estimación del valor razonable de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en los resultados del período, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones en sociedades es un asunto clave de la auditoría del Puesto de Bolsa. Estos activos representan el 90 % del total de activos del Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y para la determinación de sus valores razonables se utilizan diferentes metodologías que se clasifican en los niveles de jerarquía 1, 2 y 3 establecidos por las normas contables relativo a determinación de valores razonables.

El Puesto de Bolsa utiliza precios cotizados en un mercado activo para medir el valor razonable de los activos financieros, si no hay precios cotizados en un mercado activo utiliza los servicios de una proveedora de precios externa autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana para la determinación del valor razonable de estos activos financieros, que considera datos observables disponibles en el mercado, tomando como referencia los precios de transacciones recientes y cuando no se tiene disponible un precio provisto, considera los últimos precios conocidos para instrumentos similares. Cuando no existen transacciones suficientes para asignar el valor razonable, aplica técnicas de valor presente utilizando curvas de tasa de rendimiento del mismo título o títulos comparables.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría más relevantes en relación con la estimación del valor razonable de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en los resultados del período y en otros resultados integrales y su correspondiente contabilización, incluyó lo siguiente:

- Evaluamos que la metodología utilizada para la determinación del valor razonable se corresponda con una de las metodologías establecidas por las Normas de Contabilidad NIIF.

- Comparamos los precios asignados por el Puesto de Bolsa para el registro de los activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones en sociedades con los precios al 31 de diciembre de 2025 determinados por la proveedora de precios, los precios cotizados en el mercado activo o técnica de valor presente, según sea el caso.

- Para las inversiones en sociedades, cuyo valor de mercado fue determinado utilizando la técnica del valor presente, involucramos nuestros especialistas en valuación para confirmar lo adecuado de las tasas de descuentos y otras variables financieras y no financieras utilizadas.

  Para los activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados y en los otros resultados integrales, cuyos valores razonables fueron determinados utilizando las técnicas diferentes a la de valor presente, obtuvimos confirmación sobre el valor nominal de los mismos, que es la base sobre la cual se le aplican los precios del mercado.

(Continúa)

© 2026 KPMG Dominicana, S. A., sociedad panameña con sede en República Dominicana y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Otra información

La administración del Puesto de Bolsa es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la memoria anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que la información en la memoria anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si de algún modo, parece contener una incorrección material.

Cuando leamos el contenido de la memoria anual, si concluimos que existe una incorrección material en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno corporativo del Puesto de Bolsa.

Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno corporativo del Puesto de Bolsa en relación con los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea debido a fraude o error.

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

Los encargados del gobierno corporativo del Puesto de Bolsa son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Puesto de Bolsa.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros, en su conjunto, están libres de incorrección material 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 una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones 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.

(Continúa)

© 2026 KPMG Dominicana, S. A., sociedad panameña con sede en República Dominicana y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

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 incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección 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 del Puesto de Bolsa.

- Evaluamos que las políticas contables aplicadas son apropiadas y 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 del Puesto de Bolsa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que el Puesto de Bolsa no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo del Puesto de Bolsa 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.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo del Puesto de Bolsa, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

(Continúa)

© 2026 KPMG Dominicana, S. A., sociedad panameña con sede en República Dominicana y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo del Puesto de Bolsa, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales, o reglamentarias, prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

KPMG

Registro en la SIMV núm. SVAE-001

CPA Luis Olivo
Registro en el ICPARD núm. 9401
Socio a cargo de la auditoría

7 de abril de 2026

Santo Domingo,
República Dominicana

© 2026 KPMG Dominicana, S. A., sociedad panameña con sede en República Dominicana y firma miembro de la organización mundial de KPMG de firmas miembros independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

Activos	**Nota**	**2025**	**2024**
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 9, 10, 11, 12, 27	4,377,318,565	4,178,791,481
Inversiones en instrumentos financieros:			
A valor razonable con cambios en resultados	8, 9, 10, 12, 27	9,459,830,702	860,661,081
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	8, 9, 10, 12, 27	-	37,836,067
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	8, 9, 10, 12, 27	39,568,239,755	33,886,151,235
A costo amortizado	8, 9, 10, 12, 27	448,780,296	437,749,536
Otras cuentas por cobrar	8, 9, 10, 12, 27	147,341,152	2,090,575
Impuestos por cobrar	26	117,733,084	75,517,085
Inversiones en sociedades	8, 9, 12, 14, 27	671,491,302	76,095,767
Activos intangibles, neto	15	88,998,620	86,868,038
Mejoras, mobiliario y equipos	16, 26	14,237,299	17,978,022
Derecho de uso	17	11,435,698	29,124,043
Otros activos	8, 10,18	40,471,433	49,870,567
TOTAL DE ACTIVOS		**54,945,877,906**	**39,738,733,497**

(Continúa)

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

Pasivos	**Nota**	**2025**	**2024**
Pasivos financieros:			
A valor razonable	8, 9, 10, 12, 19, 27	2,592,657	112,763,259
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	8, 9, 10, 12, 19, 27	906,613,383	-
A costo amortizado:			
Obligaciones por financiamientos	8, 9, 10, 12, 19, 20, 27	3,915,224,399	1,624,920,219
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	8, 9, 12, 19, 21, 27	4,178,120,229	1,003,860,332
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	8, 9, 10, 12, 19, 22, 27	4,116,696,900	5,296,055,301
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	8, 9, 10, 12, 19, 23, 27	36,078,799,620	27,457,385,743
Acreedores por intermediación	8, 9, 12, 19, 27	50,000	-
Cuentas por pagar relacionadas	13	-	12,528,454
Otras cuentas por pagar	8, 9, 10, 12, 19, 24, 27	20,490,770	26,639,204
Arrendamientos	8, 9, 10, 12, 17, 19, 27	16,359,753	41,691,459
Acumulaciones y otras obligaciones	25	93,406,143	143,881,654
Impuestos por pagar	26	142,373	94,064
Impuestos diferidos	26	107,480,344	-
Total de pasivos		**49,435,976,571**	**35,719,819,689**
Patrimonio:			
Capital pagado	28	549,458,000	549,458,000
Reserva legal	28	109,891,599	109,891,599
Resultados acumulados	19, 28	3,595,015,958	2,135,817,982
Resultados del ejercicio	19, 28	830,157,774	1,097,123,273
Otro resultado integral	28	425,378,004	126,622,954
Total de patrimonio		**5,509,901,335**	**4,018,913,808**
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		**54,945,877,906**	**39,738,733,497**

Las notas en las páginas 1 a 82 son parte integral de estos estados financieros.

Marta Betances
Vicepresidente Ejecutivo

Melvis Mejía
Vicepresidente de Finanzas y Contraloría

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de 2025	2024
Resultado por instrumentos financieros:			
A valor razonable	13, 30	6,038,898,455	5,543,195,012
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	30	(102,832,903)	11,504,999
A costo amortizado	11, 19, 23, 30	(3,562,903,265)	(2,765,950,431)
Total resultados por instrumentos financieros		2,373,162,287	2,788,749,580
Ingresos por servicios - ingresos por custodia de valores	29, 30	4,898,190	3,332,749
Resultado por intermediación:			
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	29, 30	24,646,156	23,651,820
Gastos por comisiones y servicios	30	(220,091,858)	(172,351,481)
Total resultados por intermediación		(195,445,702)	(148,699,661)
Gastos por financiamiento:			
Gastos por financiamiento por instrumentos financieros emitidos	19, 21	(173,598,303)	(125,917,807)
Gastos por financiamiento con entidades de intermediación financiera	19, 22	(488,947,805)	(667,631,747)
Gastos por arrendamientos	17, 19	(2,020,616)	(3,446,785)
Total gastos por financiamiento	30	(664,566,724)	(796,996,339)
Gastos de administración y comercialización	13, 31, 32	(637,569,465)	(603,535,416)
Otros resultados:			
Reajuste y diferencia de cambio	10	(146,873,397)	(169,179,700)
Resultado de inversiones en sociedades	14	28,160,726	19,382,870
Otros ingresos		68,534,232	4,125,122
Total otros resultados		(50,178,439)	(145,671,708)
Resultados antes de impuesto sobre la renta	26	830,300,147	1,097,179,205
Impuesto sobre la renta, neto	26	(142,373)	(55,932)
Resultados del período, neto		**830,157,774**	**1,097,123,273**

(Continúa)

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de resultados del período y otros resultados integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	Nota	2025	2024
Resultados del período, neto		830,157,774	1,097,123,273
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período - movimiento en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio a VRCORI:			
Cambios netos en el valor razonable	9,12, 28	1,000,136,593	165,742,544
Transferido a resultados acumulados	28	(362,074,703)	96,706,284
Impuesto diferido	26, 28	(107,480,344)	-
		530,581,546	262,448,828
Partidas que son o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período - movimiento en el valor razonable de los instrumentos de deuda a VRCORI:			
Cambios netos en el valor razonable	12, 28	6,359,395,438	1,010,452,865
Reclasificado a resultados del período	12, 28	(6,591,221,934)	(1,266,748,939)
		(231,826,496)	(256,296,074)
Otros resultados integrales, neto		298,755,050	6,152,754
Total de resultados integrales del ejercicio		**1,128,912,824**	**1,103,276,027**

VRCORI = Valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 82 son parte integral de estos estados financieros.

Marta Betances
Vicepresidente Ejecutivo

Melvis Mejía
Vicepresidente de Finanzas y Contraloría

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	Nota	Capital en acciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Resultados del período	Otro resultado integral	Total de patrimonio
Saldos al 1ro. de enero de 2024		**549,458,000**	**109,891,599**	**2,589,265,686**	**1,318,265,800**	**120,470,200**	**4,687,351,285**
Total de resultados integrales del período:							
Resultados del período	28	-	-	-	1,097,123,273	-	1,097,123,273
Transferencia de resultados	28	-	-	1,318,265,800	(1,318,265,800)	-	-
Otro resultado integral	28	-	-	(96,706,284)	-	6,152,754	(90,553,530)
Total de resultados integrales del período		-	-	1,221,559,516	(221,142,527)	6,152,754	1,006,569,743
Transacciones con propietarios de la Compañía - dividendos declarados	28	-	-	(1,675,007,220)	-	-	(1,675,007,220)
Saldos al 31 de diciembre de 2024		**549,458,000**	**109,891,599**	**2,135,817,982**	**1,097,123,273**	**126,622,954**	**4,018,913,808**
Total de resultados integrales del período:							
Resultados del período	28	-	-	-	830,157,774	-	830,157,774
Transferencia de resultados	28	-	-	1,097,123,273	(1,097,123,273)	-	-
Otro resultado integral	28	-	-	362,074,703	-	298,755,050	660,829,753
Total de resultados integrales del período		-	-	1,459,197,976	(266,965,499)	298,755,050	1,490,987,527
Saldos al 31 de diciembre de 2025		**549,458,000**	**109,891,599**	**3,595,015,958**	**830,157,774**	**425,378,004**	**5,509,901,335**

Las notas en las páginas 1 a 82 son parte integral de estos estados financieros.

Marta Betances
Vicepresidente Ejecutivo

Melvis Mejía
Vicepresidente de Finanzas y Contraloría

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Estados de flujos de efectivo

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre de 2025	2024
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:			
Comisiones pagadas		(190,547,512)	(145,366,912)
Egreso neto por instrumentos financieros a valor razonable		(8,179,615,726)	(581,955,974)
Egreso neto por instrumentos financieros a derivados		841,616,547	(14,250,256)
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		(166,394,441)	133,278,786
Gastos de administración y comercialización pagados		(586,879,948)	(562,680,631)
Intereses pagados	19	(3,407,208,846)	(2,992,146,502)
Impuestos pagados	26	(42,310,063)	(10,596,074)
Otros ingresos netos por actividades de la operación		(170,490,293)	118,079,653
Flujo neto usado en las actividades de la operación		**(11,901,830,282)**	**(4,055,637,910)**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades	14	28,160,726	19,382,870
Incorporación de propiedad, planta y equipos	16	(1,125,913)	(14,450,970)
Adquisición de activos intangibles	15	(36,413,552)	(37,802,334)
Flujo neto usado en las actividades de inversión		**(9,378,739)**	**(32,870,434)**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Producto de obligaciones por financiamientos	19	280,125,574,709	215,779,314,239
Pagos de obligaciones por financiamientos	19	(267,978,988,263)	(209,574,202,815)
Pasivos por arrendamientos pagados	17, 19	(26,432,854)	(23,075,744)
Dividendos pagados	19, 28	(10,417,487)	(1,664,589,733)
Flujo neto provisto por las actividades de financiamiento	19	**12,109,736,105**	**4,517,445,947**
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**198,527,084**	**428,937,603**
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**4,178,791,481**	**3,749,853,878**
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		**4,377,318,565**	**4,178,791,481**

ORI = Otros resultados integrales.

Las notas en las páginas 1 a 82 son parte integral de estos estados financieros.

Marta Betances
Vicepresidente Ejecutivo

Melvis Mejía
Vicepresidente de Finanzas y Contraloría

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

1 Información general de la entidad

UC - United Capital Puesto de Bolsa, S. A. (el Puesto de Bolsa) fue constituido el 24 de mayo de 2007 bajo las leyes de la República Dominicana y fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores el 2 de junio de 2008 como un Puesto de Bolsa con el núm. SVPB-017. El Puesto de Bolsa se dedica a la gestión y realización de los negocios de inversión, corretaje, garantías, suscripción, venta de valores y de servicios de asesoría a clientes inversionistas.

El Puesto de Bolsa se encuentra ubicado en la calle Rafael Augusto Sánchez núm. 86, edificio corporativo Roble Corporate Center, piso 6, ensanche Piantini, Santo Domingo, República Dominicana.

Al 31 de diciembre de 2025 los principales ejecutivos del Puesto de Bolsa son los siguientes:

Nombre	Posición
José Javier Tejada Reynoso	Presidente
Marta Betances	Vicepresidente Ejecutivo
Melvis Mejía	Vicepresidente de Finanzas y Contraloría
Santiago Navío	Vicepresidente de Tesorería
Oscar Saladin	Vicepresidente de Negocios
Pamela De los Santos	Gerente de Legal y Cumplimiento
Rossy Almánzar	Gerente de Riesgo
Ángel Díaz	Gerente Senior de Tecnología

2 Base de preparación

Los estados financieros, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas, están preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Un detalle de las políticas contables materiales aplicadas por el Puesto de Bolsa se detalla en la nota 6.

Los estados financieros que se acompañan han sido aprobados por la gerencia del Puesto de Bolsa para su emisión en fecha 7 de abril de 2026. La aprobación final de estos estados financieros debe ser realizada por la Asamblea de Accionistas.

2 Base de preparación (continuación)

Período cubierto

Los estados financieros que se acompañan comprenden a los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como los estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Hipótesis de negocio en marcha

El Puesto de Bolsa, al elaborar estos estados financieros que se acompañan, evaluó la capacidad que tiene para continuar en funcionamiento. La gerencia del Puesto de Bolsa no estima que existan incertidumbres importantes relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que el Puesto de Bolsa continúe con sus operaciones normales.

3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (DOP), que es la moneda funcional del Puesto de Bolsa.

4 Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad 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 se reconocen prospectivamente.

4.1 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 12 - Instrumentos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son solamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

4.2 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en las estimaciones al 31 de diciembre de 2025 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero, se incluyen en las siguientes notas:

4.2 Supuestos e incertidumbres en las estimaciones (continuación)

- Nota 8 - Gestión de riesgo financiero: determinación de entradas en el modelo de medición de pérdidas crediticias esperadas, incluyendo supuestos claves utilizados en la estimación de flujos de efectivo recuperables e incorporación de información prospectiva.

- Nota 9 - Valor razonable de instrumentos financieros con entradas no observables significativas.

4.3 Medición de los valores razonables

El Puesto de Bolsa tiene establecido un marco general de control con respecto a la medición de valores razonables. La gerencia tiene la responsabilidad general de supervisar todas las mediciones significativas de valor razonable, incluyendo los valores de nivel 3 y reporta directamente al gerente general.

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

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

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

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

Nivel 3 Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables 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 nota 9 incluye información adicional sobre los supuestos utilizados para medir los valores razonables.

5 Base de medición

Los estados financieros se han preparado con base en el costo histórico, excepto por las siguientes partidas, medidas utilizando bases alternativas en cada fecha de reporte:

	Base de medición
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	Valor razonable
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable - instrumentos financieros derivados	Valor razonable
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Valor razonable
Pasivos financieros a valor razonable	Valor razonable
Pasivos financieros a valor razonable - instrumentos financieros derivados	Valor razonable
Inversiones en sociedades	Valor razonable

Las políticas contables materiales que se describen a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros que se acompañan.

6 Políticas contables materiales

6.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, principalmente el dólar estadounidense (USD), se convierten a pesos dominicanos (DOP) a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros.

Los ingresos y gastos se convierten a DOP utilizando la tasa vigente a la fecha de la transacción. Las diferencias resultantes de la conversión de los activos y pasivos se presentan como reajuste y diferencia en cambio en el renglón de otros resultados en los estados de resultados del período y otros resultados integrales que se acompañan.

6.2 Reconocimiento de ingresos

6.2.1 Ingresos por instrumentos financieros

Los ingresos provenientes de instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados sobre la base de lo devengado, en función de los cambios que experimenta el valor razonable de dichos instrumentos.

6.2 Reconocimiento de ingresos (continuación)

6.2.1 Ingresos por instrumentos financieros (continuación)

Los ingresos por intereses sobre el portafolio de inversiones para comercialización se consideran incidentales a las operaciones de comercialización del Puesto de Bolsa y se presentan junto con los cambios en el valor razonable en el renglón de resultados por instrumentos financieros a valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados registrados a valor razonable con cambios en resultados se presentan en el renglón de resultados por instrumentos financieros a valor razonable - instrumentos financieros derivados.

Las ganancias y pérdidas en la venta de instrumentos financieros se reconocen a la fecha de liquidación de cada transacción.

Los ingresos por intereses sobre activos financieros a costo amortizado calculados usando el método de tasa de interés efectiva se reconocen en el estado de resultados del período y como parte del resultado por instrumentos financieros - a costo amortizado.

6.2.2 Ingresos por intermediación

Los ingresos por comisiones de intermediación se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar. Estos ingresos incluyen comisiones por estructuración de emisiones que se reconocen como ingresos según lo establecido en el contrato firmado con cada cliente, y las comisiones por la colocación de emisiones que se reconocen como ingresos diariamente según se va colocando la emisión.

6.3 Beneficios a empleados

6.3.1 Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los 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 por participación de los empleados en las utilidades, si el Puesto de Bolsa tiene una obligación presente, legal o implícita de pagar este monto como resultado de servicios pasados prestados por el empleado y se puede hacer un estimado fiable.

6.3.2 Aportes a la seguridad social

El Puesto de Bolsa 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 No. 87-01). Este sistema funciona con un esquema de cuentas de capitalización individual, que consiste en aportes que deben realizar el empleador y los empleados de manera particular y que son administrados por una administradora de fondos 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 Políticas contables materiales (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. El Puesto de Bolsa registra el pago de sus prestaciones como gastos en la medida en que los contratos de trabajo son terminados por esta.

6.4 Gastos por financiamientos y otros

Los gastos por financiamientos y otros están compuestos por los gastos de intereses sobre préstamos y otras obligaciones financieras. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

El reconocimiento de los gastos en el estado de resultados se efectúa cuando es probable que estos se generen y puedan ser medidos con fiabilidad de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Los gastos por concepto de intereses y otros gastos financieros se reconocen diariamente sobre la base de la proporcionalidad del tiempo bajo el criterio de lo devengado, esto es, a partir de la fecha del reconocimiento inicial de la obligación contractual a entregar una cantidad de intereses.

- Los gastos por concepto de revaluación del valor razonable de los activos y pasivos financieros se reconocen diariamente.

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

6.5 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto está compuesto por el impuesto corriente. El impuesto corriente es reconocido en los resultados, excepto que se relacione directamente con una partida reconocida en el patrimonio donde se presentan como otros resultados integrales.

6.5.1 Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio. El monto del impuesto corriente por pagar o por recibir es el mejor estimado del monto de impuesto que se espera pagar o recibir que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos sobre la renta, si alguno. Esta medición se realiza utilizando las tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de los estados de situación financiera.

6 Políticas contables materiales (continuación)

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 contra las que pueden ser utilizadas.

Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Se reconocen activos por impuesto diferido en la medida en que sea probable que existirá renta imponible futura para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido se mide utilizando tasas de impuestos que se espera sean aplicadas a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, utilizando tasas aprobadas o prácticamente aprobadas a las fechas de los estados de situación financiera.

El impuesto diferido activo es reconocido solo si es probable que las partidas que lo originan puedan ser aprovechadas fiscalmente al momento de revertirse.

6.6 Mejoras, mobiliario y equipos

6.6.1 Reconocimiento y medición

Las mejoras, mobiliario y equipos se miden al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, si alguno.

El programa de computadora adquirido, el cual está integrado a la funcionalidad del equipo relacionado, se capitaliza como parte de ese equipo.

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

Cuando una porción de un activo tiene vida útil diferente se contabiliza por componente, es decir, como un activo separado.

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

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.6.2 Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo si es probable que el Puesto de Bolsa recibirá los beneficios económicos futuros asociados con los costos. Las reparaciones y mantenimientos continuos se reconocen en los resultados cuando se incurren.

6.6.3 Depreciación

La depreciación se calcula para dar de baja al costo de los elementos de mejoras, mobiliario y equipos menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta, con base en sus vidas útiles estimadas y se reconoce en los resultados. Los activos arrendados se deprecian sobre el plazo del arrendamiento o su vida útil, el menor, a menos que sea razonablemente probable que el Puesto de Bolsa obtendrá la propiedad al final del plazo de arrendamiento.

El estimado de vidas útiles de mejoras, mobiliario y equipos es como sigue:

Descripción	Años de vida útil
Mejoras a propiedades arrendadas	5
Mobiliario y equipos de oficina	5
Equipos de cómputo	5
Otros	5

El método de depreciación, vida útil y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

6.7 Activos intangibles

Los activos intangibles son programas informáticos adquiridos los cuales se reconocen al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, si alguna.

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos se reconocen en resultados cuando se incurren.

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo de los activos menos sus valores residuales estimados, utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas y se reconocen en resultados.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.7 Activos intangibles (continuación)

Amortización **(continuación)**

El método de amortización, la vida útil y el valor residual son revisados al final de cada período y son ajustados si es necesario. El estimado de la vida útil de los programas de computadora *(software)* es de cinco años.

6.8 Instrumentos financieros

6.8.1 Reconocimiento y medición inicial

Los deudores por intermediación e instrumentos de deudas emitidos se reconocen inicialmente cuando se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando el Puesto de Bolsa se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo (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.

6.8.2 Clasificación y medición posterior

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 el Puesto de Bolsa 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.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las 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 específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Una inversión en deuda se mide al valor razonable con cambios en otro resultado integral si cumple con las 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 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 los 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, el Puesto de Bolsa 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, tal como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados.

En el reconocimiento inicial, el Puesto de Bolsa 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.

Activos financieros

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio

El Puesto de Bolsa 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 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (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 la 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 del Puesto de Bolsa.

- 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 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.

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 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Activos financieros (continuación)

Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)

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

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de capital e intereses, el Puesto de Bolsa 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, el Puesto de Bolsa 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 al Puesto de Bolsa a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos, por ejemplo: características sin recursos.

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, el cual 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 al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos se reconocen en los resultados.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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

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.

Operaciones de compra al contado con venta a plazo

Los valores mantenidos bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo, con garantía de valores en las cuales el Puesto de Bolsa toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado.

La diferencia entre este valor de compra y de precio de venta se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva. Estos contratos constituyen una actividad financiera para obtener u otorgar liquidez en la que no se transfieren los riesgos y beneficios de los valores adquiridos, razón por la cual, las NIIF no la consideran definitiva para registrar la inversión o la baja definitiva del activo financiero involucrado, normalmente títulos y valores de deuda.

Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo, las ganancias o pérdidas y el deterioro son reconocidos en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas son reconocidas en otros resultados integrales. Al momento de dar de baja, cualquier ganancia y pérdida acumulada reconocida en otro resultado integral se reclasifica a resultados.

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 reclasifican en resultados.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

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

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, como los derivados, designados como tal en el reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al 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

El Puesto de Bolsa 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 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 riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control sobre los activos transferidos.

El Puesto de Bolsa 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

El Puesto de Bolsa da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Puesto de Bolsa 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.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)

Baja en cuentas (continuación)

Pasivos financieros (continuación)

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.

Operaciones de venta al contado con compra a plazo

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo, con garantía de valores en las cuales se tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce en resultados dentro del renglón de resultados por instrumentos financieros a costo amortizado en los estados de resultados del período y otros resultados integrales.

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en el estado financiero, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad sobre los valores a menos que haya un incumplimiento del contrato.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera solamente cuando el Puesto de Bolsa 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.

6.8.3 Instrumentos financieros derivados

El Puesto de Bolsa mantiene instrumentos financieros derivados que se encuentran de forma implícita en instrumentos de títulos de deuda emitidos. Los derivados implícitos se contabilizan como derivados separados y se registran al valor razonable si sus características y riesgos no están relacionados con los contratos anfitriones y estos no se mantienen para negociar o están designados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Estos derivados implícitos se miden a valor razonable, y todos los cambios en el valor razonable se reconocen en el resultado del período y otros resultados integrales. Los derivados implícitos se revalúan considerando flujos de efectivo estimados en cada fecha de reporte . Los derivados implícitos separados se presentan en el estado de situación financiera como pasivos financieros a valor razonable – instrumentos financieros derivados separados del contrato anfitrión.

Al 31 de diciembre de 2025, el Puesto de Bolsa contrató un instrumento derivado para cubrir el derivado implícito en el título de deuda emitido.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.4 Deterioro del valor

El Puesto de Bolsa reconoce estimaciones de pérdidas crediticias esperadas por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado.
- Las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

El Puesto de Bolsa mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto cuando se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

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

Las estimaciones de pérdidas por deudores por intermediación y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Puesto de Bolsa considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica del Puesto de Bolsa y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

El Puesto de Bolsa asume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

El Puesto de Bolsa considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Puesto de Bolsa sin un recurso, tales como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna).
- El activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.4 Deterioro del valor (continuación)

El Puesto de Bolsa considera que un instrumento de deuda tiene un riesgo de crédito bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de grado de inversión. El Puesto de Bolsa considera que esto corresponde a un grado de acuerdo con la clasificación a mayor por parte de la agencia calificadora.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las 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 los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual el Puesto de Bolsa está expuesto al riesgo de crédito.

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias, las cuales se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo, es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Puesto de Bolsa espera recibir.

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro de crédito

En cada fecha de presentación, el Puesto de Bolsa evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro de crédito. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.8 Instrumentos financieros (continuación)

6.8.4 Deterioro del valor (continuación)

Activos financieros con deterioro de crédito (continuación)

- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días.

- La reestructuración de una deuda o adelantos por parte del Puesto de Bolsa en términos que este no consideraría de otra manera.

- Sea probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.

- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión debido a dificultades financieras.

Presentación de la estimación para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

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

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

Castigos

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado (parcialmente o por completo) en la medida en que no exista una posibilidad realista de recuperación. Este es generalmente el caso cuando el Puesto de Bolsa determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar flujos de efectivo suficientes para pagar los importes sujetos al castigo. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos del Puesto de Bolsa para la recuperación de los importes adeudados.

6.9 Deterioro del valor de los activos no financieros

En cada fecha de los estados de situación financiera el Puesto de Bolsa revisa los importes en libros de sus activos no financieros, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.9 Deterioro del valor de los activos no financieros (continuación)

Para propósitos de evaluación del deterioro los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo, que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otras unidades generadoras de efectivo (UGE). La plusvalía surgida en una combinación de negocios es distribuida a la UGE o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de combinación.

El importe recuperable de un activo o UGE, es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se determina con base en los flujos de efectivo futuros estimados descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la percepción actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el importe en libros de un activo o UGE, excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados. Una pérdida por deterioro se reversa hasta que el importe del activo no exceda el importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

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

6.10 Capital social

6.10.1 Acciones ordinarias

Los costos incrementales atribuidos directamente a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como una reducción del patrimonio. El impuesto sobre la renta relacionado con una transacción de patrimonio se reconoce de conformidad con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias.*

6.10.2 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a accionistas es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el momento en el cual los dividendos son aprobados por los accionistas del Puesto de Bolsa hasta que los mismos son pagados.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.11 Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un suceso pasado o presente, el Puesto de Bolsa tiene una obligación legal o implícita que puede ser estimada y es probable que se necesiten utilizar recursos económicos para negociar y cerrar la obligación. Las provisiones a largo plazo son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

6.12 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios, que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo del Puesto de Bolsa, están incluidos como un componente del efectivo y equivalentes del efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

6.13 Arrendamientos

Al inicio de un contrato el Puesto de Bolsa evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento, si este transmite los derechos de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

i. Como arrendatario

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, el Puesto de Bolsa asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos; sin embargo, para los arrendamientos de propiedades, el Puesto de Bolsa decidió no separar componentes no arrendados y se contabilizan los componentes arrendados y no arrendados como un solo componente de arrendamiento.

El Puesto de Bolsa 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.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.13 Arrendamientos (continuación)

i. Como arrendatario (continuación)

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 al Puesto de Bolsa al término del plazo del arrendamiento, o que el costo del activo por derecho de uso refleje que el Puesto de Bolsa 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 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 arrendamiento que no se pagan a la fecha de inicio, descontado utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental del Puesto de Bolsa. Generalmente, el Puesto de Bolsa utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

El Puesto de Bolsa 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 tipo del activo arrendado.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- 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 el Puesto de Bolsa esté razonablemente seguro de ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional, si el Puesto de Bolsa está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión y penalidades por terminación anticipada de un contrato de arrendamiento, a menos que el mismo esté razonablemente seguro 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 arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación del Puesto de Bolsa acerca del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si el Puesto de Bolsa cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación, o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.13 Arrendamientos (continuación)

i. Como arrendatario (continuación)

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.

El Puesto de Bolsa presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión; se presenta como tal en activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento en préstamos y cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor

El Puesto de Bolsa 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 información. El Puesto de Bolsa reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

ii. Como arrendador

Para clasificar cada arrendamiento, el Puesto de Bolsa realiza una evaluación general de si en el arrendamiento se transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Puesto de Bolsa considera ciertos indicadores, tales como si el arrendamiento durará la mayor parte de la vida económica del activo.

Cuando el Puesto de Bolsa es un arrendador intermedio contabiliza sus intereses en el arrendamiento principal y el subarrendamiento por separado. Evalúa la clasificación del arrendamiento de un subarrendamiento con referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal no con referencia al activo subyacente. Si un arrendamiento principal es a corto plazo y el Puesto de Bolsa aplica la exención descrita anteriormente, entonces clasifica el subarrendamiento como un arrendamiento operativo.

Si un acuerdo contiene componentes arrendados y no arrendados, entonces el Puesto de Bolsa aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

El Puesto de Bolsa reconoce los pagos de arrendamiento recibidos bajo arrendamientos operativos como ingresos sobre la base de línea recta durante el plazo del arrendamiento como parte de otros ingresos.

6 Políticas contables materiales (continuación)

6.14 Medición del 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 el Puesto de Bolsa a 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 del Puesto de Bolsa requieren la medición de valores razonables, tanto para activos financieros y no financieros como para pasivos.

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

Si no hay precios cotizados en un mercado activo, el Puesto de Bolsa 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, el Puesto de Bolsa 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 el Puesto de Bolsa determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial es diferente del precio de transacción y el valor razonable es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico, o bien, determinado con base en una técnica de valoración para la cual ningún dato de entrada no observable se considera insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada. Los activos financieros se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del estado de situación financiera. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en el valor de mercado, reconociendo diariamente su efecto en resultados.

7 Nuevas y enmiendas a normas contables

7.1 Normas y enmiendas a normas contables emitidas, pero aún no efectivas

Una serie de nuevas y enmiendas a normas contables son aplicables a los períodos contables anuales que inician después del 1ro. de enero de 2025 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la siguiente norma nueva o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por el Puesto de Bolsa en la preparación de estos estados financieros.

a) NIIF 18 presentación y revelación en los estados financieros

La NIIF 18 reemplazaría a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 1, presentación de estados financieros y la misma es aplicable para los períodos contables anuales que inicien en o después del 1ro. de enero de 2027. Los nuevos requerimientos claves introducidos por este nuevo estándar son los siguientes:

- Es requerido clasificar todos los ingresos y gastos dentro de cinco categorías en los estados de resultados del período, llamadas de operación, inversión, financiamiento, operaciones descontinuadas y la categoría de impuesto sobre la renta. También es requerido presentar un nuevo subtotal de beneficio operativo. El beneficio neto del Puesto de Bolsa no cambiará.
- Las medidas de desempeño definidas por la gerencia (*MPMs: Management-defined Performance Measures*) se revelan en una sola nota en los estados financieros.
- Se proporciona orientación mejorada sobre como agrupar informaciones en los estados financieros.

En adición, es requerido que todas las entidades utilicen el subtotal de beneficio operativo como el punto de inicio para el estado de flujos de efectivo cuando se presenta el flujo de efectivo operativo bajo el método indirecto.

El Puesto de Bolsa está en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma contable, particularmente la relacionada con la estructura del estado de resultados del Puesto de Bolsa, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para los MPMs. El Puesto de Bolsa también está evaluando el impacto en cómo se agrupa la información en los estados financieros, incluso para los elementos actualmente etiquetados como "otros".

b) Otras nuevas o enmiendas a normas:

- Falta de intercambiabilidad (enmienda a la NIC 21).
- Clasificación y medición de instrumentos financieros (enmiendas a NIIF 7 y 9).
- Revelaciones para empresas subsidiarias sin responsabilidad pública (nueva NIIF 19).
- Ventas o contribución de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28).

7 Nuevas y enmiendas a normas contables (continuación)

7.1 Normas y enmiendas a normas contables emitidas, pero aún no efectivas (continuación)

b) Otras nuevas o enmiendas a normas (continuación):

No se espera que estas nuevas y enmiendas a normas tengan efectos significativos sobre los estados financieros del Puesto de Bolsa.

8 Gestión del riesgo financiero

8.1 Administración del riesgo financiero

La administración del riesgo es realizada por la gerencia de riesgo bajo las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La gerencia de riesgo identifica, evalúa, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Puesto de Bolsa por medio de reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos con base en el grado de magnitud de estos. Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, de tasa de interés de valor razonable y el de precio), de crédito, de liquidez y de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Para monitorear y administrar estos riesgos, el Consejo de Administración ha establecido al Comité de Riesgo, quien es responsable de:

- Diseñar y evaluar las políticas y estrategias que afectan los niveles de riesgos del Puesto de Bolsa.
- Decidir sobre los sistemas de administración de riesgos del Puesto de Bolsa (crédito, liquidez, mercado y operacional), así como del plan de continuidad del negocio.
- Someter a la aprobación del Consejo de Administración las modificaciones necesarias a políticas de riesgo y determinación de límites, así como la tolerancia a estos riesgos.
- Evaluar las matrices de riesgo, determinando cómo administrar el riesgo y en qué casos deben establecerse tratamientos para evitar, reducir, transferir o aceptar riesgo.
- Establecer acciones correctivas para que los eventos más impactantes de riesgo residual se ubiquen en lugares de bajo impacto, dirigidas a las diferentes áreas del Puesto de Bolsa de acuerdo con sus competencias y a los responsables de cada proceso.

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos

Los principales riesgos identificados por el Puesto de Bolsa son los siguientes:

- Riesgo crediticio.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo de liquidez.

8.2.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que un cliente o una contraparte de un instrumento financiero no cumplan con sus obligaciones contractuales y se originan, básicamente, del efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones en instrumentos financieros, las otras cuentas por cobrar y las inversiones en sociedades.

Las políticas de aprobaciones, metodologías, control y seguimiento en materia de gestión del riesgo de crédito se rigen por las establecidas en el manual de políticas y normas de gestión de riesgo aprobadas por el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto de Bolsa tiene una concentración de sus inversiones en títulos valores del Gobierno dominicano y del Banco Central de la República Dominicana de 75 % y 81 %, respectivamente. Los activos medidos al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral estuvieron sujetos a una provisión para pérdidas crediticias esperadas (PCE) de 12 meses.

8.2.1.1 Calificación crediticia de los activos financieros

Un resumen de la calificación crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Calificación crediticia internacional - C	-	8,300,149
Calificación crediticia internacional - S&P A	26,349	14,563,209
Calificación crediticia local - Feller AAA	3,137,185,594	3,573,474,798
Calificación crediticia local - Feller AA	201,903,979	441,745
Calificación crediticia local - Feller A	503,288,719	1,489,543
Calificación crediticia local - Fitch AAA	1,212,460	1,666,706
Calificación crediticia local - Fitch AA	-	1,066,805
Calificación crediticia local - Fitch A	162,995	1,122,356

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

8.2.1.1 Calificación crediticia de los activos financieros (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)

	2025	2024
Calificación crediticia local - Fitch BBB	50,630	60,111
Calificación crediticia internacional - Fitch A	13,378,758	-
Calificación crediticia local - Thomas Murray A+	4,300,232	4,300,232
Calificación crediticia local - Pacific Credit Rating A	501,518,640	567,768,203
Sin calificación crediticia (a)	14,290,209	4,537,624
	4,377,318,565	**4,178,791,481**

(a) Este monto incluye el efectivo en caja.

Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Instrumentos de deuda:		
Calificación crediticia internacional - Pacific A	490,565,087	-
Calificación crediticia internacional - S&P BB	288,951,310	290,390,739
Calificación crediticia local - Feller A	31,037,929	31,037,938
Calificación crediticia local - Fitch - BB	-	879,994
Calificación crediticia local - Fitch BBB	-	2,001,158
Calificación crediticia local - Feller AAA	16,882,588	17,042,986
Calificación crediticia local - Moody's – Ba3	-	2,578,919
Calificación crediticia local - Moody's N	-	870,615
	827,436,914	344,802,349
Instrumentos de patrimonio:		
Calificación crediticia local - Feller A	34,944,074	-
Calificación crediticia local - Feller AA	4,707,871	-
Sin calificación crediticia (b)	7,686,438,860	515,858,732
	7,726,090,805	515,858,732
Contratos de derivados financieros - calificación crediticia local - Fitch A+	906,302,983	-
	9,459,830,702	**860,661,081**

(b) Este monto incluye acciones y fondos cerrados del exterior y fondos abiertos locales.

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

8.2.1.1 Calificación crediticia de los activos financieros (continuación)

	2025	2024
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI		
Instrumentos de deuda:		
Calificación crediticia internacional - Fitch B	733,802,954	745,960,466
Calificación crediticia internacional - Fitch BB	1,162,115,565	741,292,925
Calificación crediticia internacional - Fitch CCC a C	-	425,548,474
Calificación crediticia internacional - Moody's BB	11,605,008	12,072,057
Calificación crediticia internacional - Moody's B	51,513,298	-
Calificación crediticia internacional - Moody's Baa2	-	36,108,822
Calificación crediticia internacional - Moody's Baa3	-	55,909,590
Calificación crediticia internacional - S&P BB	36,639,045,492	28,099,678,275
Calificación crediticia internacional - Pacific A	22,415,475	22,415,488
Calificación crediticia internacional - Fitch AA+	-	154,639,945
Calificación crediticia local - Feller A	60,534,873	346,112,464
Calificación crediticia local - Feller AA	80,045	-
Calificación crediticia local - Feller AAA	193,843,996	38,085,409
Calificación crediticia local - Fitch A+	-	3,418,312
Calificación crediticia local - Fitch AA	-	345,293,400
Calificación crediticia internacional - Moody's A1	-	34,841,532
Calificación crediticia internacional - Moody's A2	-	15,479,311
Calificación crediticia internacional - Moody's A3	-	38,325,888
Calificación crediticia internacional - Moody's Aa2	-	16,400,025
Calificación crediticia internacional - Moody's Aa3	-	17,204,240
Calificación crediticia internacional - Moody's Ba3	-	23,499,705
Calificación crediticia local Pacific A-	4,529,507	4,529,513
	38,879,486,213	31,176,815,841
Instrumentos de patrimonio:		
Calificación crediticia local - Feller A	638,464,016	-
Calificación crediticia local - Feller AA	18,553,570	-
Calificación crediticia local - Feller BB	31,735,956	-
Sin calificación crediticia	-	2,709,335,394
	688,753,542	2,709,335,394
	39,568,239,755	**33,886,151,235**

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.1 Riesgo de crédito (continuación)

8.2.1.1 Calificación crediticia de los activos financieros (continuación)

	2025	2024
Inversiones en instrumentos financieros derivados		
Calificación crediticia local - Fitch A	**-**	**37,836,067**
Inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado		
Calificación crediticia local – Fitch C	**448,780,296**	**437,749,536**
Inversiones en sociedades		
Sin calificación crediticia	**671,491,302**	**76,095,767**

Los valores en libro de los instrumentos financieros representan su máxima exposición al riesgo crediticio.

Un detalle de las pérdidas por deterioro sobre los activos financieros reconocidos en los estados de resultados del período y otros resultados integrales es como sigue:

	2025	2024
Pérdida por deterioro (reverso) de efectivo y equivalentes de efectivo	344,669	(1,391,087)
Pérdida por deterioro de instrumentos de deuda a costo amortizado	9,253,796	-
Pérdida por deterioro (reverso) de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	(47,797,515)	129,532,849
	38,199,050	**128,141,762**

8.2.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio en moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos del Puesto de Bolsa o el valor de los instrumentos financieros que este posea.

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.2 Riesgo de mercado (continuación)

El objetivo de administrar el riesgo de mercado es manejar y controlar las exposiciones al riesgo del mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el retorno del riesgo.

Las políticas de administración del riesgo de mercado establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por emisor o emisión y plazos máximos y límites respecto al monto máximo de pérdidas potenciales.

A continuación, un detalle de la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- **Riesgo de tasa de interés**

  Son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés del Puesto de Bolsa puede variar como resultado de movimientos de tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo se han establecido límites de exposición al riesgo de tasa de interés, el cual puede ser asumido. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Riesgos del Puesto de Bolsa.

  Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Puesto de Bolsa ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés se realiza bajo un supuesto de un aumento o disminución de 50 puntos básicos (BPS). La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés:

	Resultados		Patrimonio	
	Aumento	**Disminución**	**Aumento**	**Disminución**
Al 31 de diciembre de 2025				
Instrumentos de tasa fija	(9,473,493)	10,032,012	(1,115,899,750)	1,223,463,316
Al 31 de diciembre de 2024				
Instrumentos de tasa fija	(1,105,095,527)	1,192,465,905	(1,100,993,134)	1,188,301,390

- **Riesgo de tasa de cambio**

  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras.

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.2 Riesgo de mercado (continuación)

- **Riesgo de tasa de cambio (continuación)**

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda extranjera. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la que se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el riesgo al cual está expuesto el Puesto de Bolsa en el tipo de cambio es el siguiente:

	2025		2024	
	USD	DOP	USD	DOP
Activo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,014,666	1,071,144,955	23,088,315	1,407,254,300
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	148,573,769	9,214,758,162	10,311,838	627,912,550
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI	301,308,144	18,951,619,360	298,755,571	18,191,943,706
Inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado	7,135,072	448,780,296	7,188,903	437,749,536
Otras cuentas por cobrar	23,675	1,489,087	14,759	898,705
Otros activos	125,103	7,868,722	80,965	4,930,181
	474,180,429	29,695,660,582	339,440,351	20,670,688,978
Pasivo				
A valor razonable	(25,993)	(1,635,027)	(1,844,945)	(112,343,216)
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	(4,935)	(310,400)	-	-
A costo amortizado:				
Obligaciones por financiamientos	(62,247,398)	(3,915,224,399)	(26,685,107)	(1,624,920,219)
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	(2,501,871)	(157,362,178)	(56,635,794)	(3,448,689,452)
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	(340,326,838)	(21,406,915,595)	(243,619,496)	(14,835,367,419)
Otras cuentas por pagar	(89,565)	(5,633,429)	(106,205)	(6,467,065)
Arrendamientos	(260,101)	(16,359,753)	(684,674)	(41,691,459)
	(405,456,701)	(25,503,440,781)	(329,576,221)	(20,069,478,830)
Posición neta en moneda extranjera	**68,723,728**	**4,192,219,801**	**9,864,130**	**601,210,148**

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.2 Riesgo de mercado (continuación)

- **Riesgo de tasa de cambio (continuación)**

  Asimismo, se realizó un análisis de sensibilidad para el riesgo de tipo de cambio al que la entidad esté expuesta al 31 diciembre de 2025 y 2024, donde se tiene en consideración la duración del portafolio, la convexidad de este y suponiendo que es razonablemente posible una fluctuación en el tipo de cambio de ±50 puntos en todos los instrumentos financieros que se poseen en USD.

  Análisis de sensibilidad - resultado proyectado

	2025	2024
50bps de incremento	217,269,541	150,547,765
50bps de disminución	(212,035,687)	(150,547,765)

8.2.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Puesto de Bolsa no cumpla con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política del Puesto de Bolsa para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación del Puesto de Bolsa.

El Puesto de Bolsa monitorea los requerimientos de flujos de efectivo para optimizar el retorno del efectivo en las inversiones. Generalmente, el Puesto de Bolsa estima que tiene suficientes fondos para cumplir con los gastos operacionales; esto excluye el impacto potencial de circunstancias extremas que no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales.

Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Puesto de Bolsa que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

El monitoreo y el reporte de liquidez se convierte en la medición y proyección del flujo de efectivo. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros. La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros del Puesto de Bolsa en agrupaciones de vencimiento.

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

Exposición al riesgo de liquidez

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los activos y pasivos financieros agrupados según su fecha de vencimiento son los siguientes:

31 de diciembre de 2025	7-15 días	16-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-360 días	Más de 360 días	Total	Total 30 días
Pasivos financieros									
Valor razonable	931,710	72,708	84,158	187,383	614,186	702,512	-	2,592,657	1,004,418
A valor Razonable - Instrumento Financiero Derivados	-	-	310,400	-	-	-	906,302,983	906,613,383	-
Obligaciones por financiamientos	-	-	41,357,934	-	-	-	3,873,866,465	3,915,224,399	-
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-	7,723,346	-	-	4,170,396,883	4,178,120,229	-
Obligaciones con entidades de intermediación financieras	-	24,452,400	-	500,000,000	-	3,592,244,500	-	4,116,696,900	24,452,400
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	8,650,140,919	6,407,176,766	8,113,948,326	8,632,084,249	4,128,711,686	146,737,674	-	36,078,799,620	15,057,317,685
Acreedores por intermediación	50,000	-	-	-	-	-	-	50,000	50,000
Otras cuentas por pagar	16,259,817	-	388,788	-	3,842,165	-	-	20,490,770	16,259,817
Arrendamientos	-	2,279,000	2,291,545	2,573,986	2,915,838	1,640,341	4,659,043	16,359,753	2,279,000
Total pasivos	**8,667,382,446**	**6,433,980,874**	**8,158,381,151**	**9,142,568,964**	**4,136,083,875**	**3,741,325,027**	**8,955,225,374**	**49,234,947,711**	**15,101,363,320**

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

Exposición al riesgo de liquidez (continuación)

31 de diciembre de 2025	7-15 días	16-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-360 días	Más de 360 días	Total	Total 30 días
Activos financieros									
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,372,963,333	-	-	-	-	4,300,232	55,000	4,377,318,565	4,372,963,333
Instrumento financiero de cartera propia disponible (a)	2,003,426	61,512,414	43,627,876	25,774,322	-	2,057,122,897	12,240,355,111	14,430,396,046	63,515,840
Instrumento financiero de cartera propia comprometida (b)	-	-	261,334,817	35,780,499	16,651,111	7,715,020,417	26,111,364,880	34,140,151,724	-
Contratos de derivados financieros	-	-	-	-	-	-	906,302,983	906,302,983	-
Inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-	671,491,302	671,491,302	-
Otras cuentas por cobrar	144,135,000	221,812	2,984,340	-	-	-	-	147,341,152	144,356,812
Total de activos	**4,519,101,759**	**61,734,226**	**307,947,033**	**61,554,821**	**16,651,111**	**9,776,443,546**	**39,929,569,276**	**54,673,001,772**	**4,580,835,985**
Flujos de caja estáticos	**(4,148,280,687)**	**(6,372,246,648)**	**(7,850,434,118)**	**(9,081,014,143)**	**(4,119,432,764)**	**6,035,118,519**	**30,974,343,902**	**5,438,054,061**	**(10,520,527,335)**
Flujos de caja acumulados	**(4,148,280,687)**	**(10,520,527,335)**	**(18,370,961,453)**	**(27,451,975,596)**	**(31,571,408,360)**	**(25,536,289,841)**	**5,438,054,061**		

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

Exposición al riesgo de liquidez (continuación)

31 de diciembre de 2024	7-15 días	16-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-360 días	Más de 360 días	Total	Total 30 días
Pasivos financieros									
Valor razonable	111,880,898	14,343	57,887	236,281	380,064	193,786	-	112,763,259	111,895,241
Obligaciones por financiamientos	-	1,036,060	-	-	-	-	1,623,884,159	1,624,920,219	1,036,060
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	383,562	-	-	3,476,770	-	1,000,000,000	1,003,860,332	383,562
Obligaciones con entidades de intermediación financieras	-	56,734,026	-	-	-	-	5,239,321,275	5,296,055,301	56,734,026
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	2,304,050,377	1,443,980,200	2,741,417,915	5,369,281,204	13,995,298,757	1,603,357,290	-	27,457,385,743	3,748,030,577
Otras cuentas por pagar	13,715,326	12,663,878	260,000	-	-	-	-	26,639,204	26,379,204
Arrendamientos	-	2,083,482	2,094,985	2,106,554	6,441,175	13,127,118	15,838,145	41,691,459	2,083,482
Total pasivos	**2,429,646,601**	**1,516,895,551**	**2,743,830,787**	**5,371,624,039**	**14,005,596,766**	**1,616,678,194**	**7,879,043,579**	**35,563,315,517**	**3,946,542,152**

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.2 Exposición de riesgos (continuación)

8.2.3 Riesgo de liquidez (continuación)

Exposición al riesgo de liquidez (continuación)

31 de diciembre de 2024	7-15 días	16-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-360 días	Más de 360 días	Total	Total 30 días
Activos financieros									
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,871,463,471	2,303,027,778	-	4,300,232	-	-	-	4,178,791,481	4,174,491,249
Instrumento financiero de cartera propia disponible (a)	2,550,405,103	82,325,788	23,473,428	1,011,940	23,076,341	1,518,720,525	6,450,374,709	10,649,387,834	2,632,730,891
Instrumento financiero de cartera propia comprometida (b)	15,319,978	159,008,973	189,515,683	111,182,710	73,371,983	-	23,986,774,691	24,535,174,018	174,328,951
Instrumentos financieros derivados	37,836,067	-	-	-	-	-	-	37,836,067	37,836,067
Otras cuentas por cobrar	50,197	331,303	568,911	40,387	756,589	343,188	-	2,090,575	381,500
Total de activos	**4,475,074,816**	**2,544,693,842**	**213,558,022**	**116,535,269**	**97,204,913**	**1,519,063,713**	**30,437,149,400**	**39,403,279,975**	**7,019,768,658**
Flujos de caja estáticos	**2,045,428,215**	**1,027,798,291**	**(2,530,272,765)**	**(5,255,088,770)**	**(13,908,391,853)**	**(97,614,481)**	**22,558,105,821**	**3,839,964,458**	**3,073,226,506**
Flujos de caja acumulados	**2,045,428,215**	**3,073,226,506**	**542,953,741**	**(4,712,135,029)**	**(18,620,526,882)**	**(18,718,141,363)**	**3,839,964,458**		

(a) Instrumento financiero de cartera propia disponible: corresponde a las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

(b) Instrumento financiero de cartera propia comprometida: corresponde a las inversiones restringidas por garantías.

8 Gestión del riesgo financiero (continuación)

8.3 Administración de capital

La política del Puesto de Bolsa es mantener una base de capital sólida a manera de conservar la confianza de los acreedores y el mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, reserva legal y resultados acumulados y del ejercicio. El Puesto de Bolsa también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

El Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores y la Resolución CNV-2005-10-IV, norma para los intermediarios de valores que establece disposiciones para su funcionamiento y sus modificaciones, emitida por el Consejo Nacional de Valores de la República Dominicana, informa los niveles mínimos de capitalización requeridos con base en las proporciones de activos, pasivos y ciertas operaciones contingentes con riesgo fuera del estado de situación financiera con respecto al patrimonio del Puesto de Bolsa, índice de patrimonio y garantías de riesgo.

Los elementos para la determinación de los índices de capitalización están sujetos a clasificaciones, ponderaciones de acuerdo con los niveles de riesgo y otros factores establecidos. De acuerdo con los índices mantenidos, el Puesto de Bolsa queda clasificado y autorizado para realizar determinadas operaciones bursátiles y financieras.

9 Valor razonable de instrumentos financieros

9.1 Modelos de valoración

Los valores razonables se han determinado para fines de medición y revelación basados en los siguientes métodos:

- Efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas por cobrar, obligaciones por financiamientos, obligaciones con entidades de intermediación financiera, operaciones de venta al contado con compra a plazo, acreedores por intermediación y otras cuentas por pagar fueron determinados utilizando el nivel 3 sobre la base del aproximado de sus importes en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

- El valor razonable de las obligaciones por instrumentos financieros emitidos es un valor de mercado de nivel 2. La técnica de valoración utilizada fue de comparación de mercado / flujo de efectivo descontado: el valor razonable se estima considerando (i) precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en mercados que son activos y (ii) el valor presente neto calculado usando tasas de descuento derivadas de precios cotizados de instrumentos con un vencimiento y una calificación de riesgo similares cotizados en mercados activos. La tasa de descuento utilizada fue de 9.00 % para el año 2025 (2024: entre 8.28 %).

9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

9.1 Modelos de valoración (continuación)

- Las inversiones en instrumentos financieros están compuestas por inversiones en títulos valores de deuda, clasificados a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en ORI, así como acciones en empresas del exterior y cuotas de participación en fondos de inversión abiertos y cerrados clasificados a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en ORI y una opción *call* clasificada a valor razonable con cambios en resultados, se valúan al valor razonable o valor del mercado, siguiendo los lineamientos pautados por la NIIF 13. Estos instrumentos financieros se incluyen en el nivel 1 y en el nivel 2 del valor razonable.

  El valor razonable de estas inversiones fue determinado utilizando las técnicas de valoración de comparación de mercado / flujo de efectivo descontado / modelo de precios de Black-Scholes. El valor razonable se estima considerando precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en mercados que son activos, tasas de descuento derivadas de precios cotizados de instrumentos con un vencimiento y una calificación de riesgo similares cotizados en mercados activos, ajustado por un factor de iliquidez, tasas libres de riesgo, tasas de cambio de moneda extranjera, precios de índices y la volatilidad esperada de los precios. Las tasas de descuentos utilizadas fueron las siguientes:

	2025	**2024**
USD	4.87 % - 10.88 %	1.11 % - 7.27 %
DOP	6.22 % - 13.50 %	3.49 % - 11.24 %

- El Puesto de Bolsa designó las inversiones en sociedades a valor razonable con cambio en otros resultados integrales, ya que estas no son mantenidas para negociar. Corresponden a inversiones en acciones de entidades estratégicas que prestan servicios en el mercado de valores de la República Dominicana. El nivel de valoración de estas inversiones en sociedades se encuentra en el nivel 3.

  La técnica de valoración usada para medir los valores razonables del nivel 3 incluye modelos de valor presente neto y de flujos de efectivo descontados, tasas de interés libres de riesgo y otras primas utilizadas para estimar tasas de descuento.

El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una medición del valor razonable que refleje el precio que se recibiría por vender el activo o que se pagaría para transferir el pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

El Puesto de Bolsa utiliza modelos de valoración ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de instrumentos financieros comunes y simples, tales como tasas de interés y de divisas que utilizan únicamente datos observables del mercado y requieren un juicio y estimación mínima por parte de la gerencia. Los precios observables o las variables del modelo suelen estar disponibles en el mercado para valores de deuda y de renta variable cotizados.

9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

9.1 Modelos de valoración (continuación)

La disponibilidad de precios de mercado observables y de variables del modelo reduce la necesidad de juicio y estimación de la gerencia y también disminuye la incertidumbre asociada con la determinación de los valores razonables.

La disponibilidad de precios de mercado observables y los datos de entrada varían dependiendo de los productos y mercados, y está sujeta a cambios basados en eventos específicos y en las condiciones generales de los mercados financieros.

9.2 Instrumentos financieros medidos a valor razonable - jerarquía de valor razonable

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable junto con los valores en libros en los estados de situación financiera del Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son como sigue:

	Valores razonables			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Al 31 de diciembre de 2025				
Activos financieros medidos a valor razonable:				
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	8,038,481,775	930,783,840	490,565,087	9,459,830,702
Instrumentos a valor razonable con cambios en ORI	37,602,600,337	5,741,003	1,959,898,415	39,568,239,755
Inversiones en sociedades	-	-	671,491,302	671,491,302
Total	**45,641,082,112**	**936,524,843**	**3,121,954,804**	**49,699,561,759**
Pasivos financieros medidos a valor razonable -				
Instrumentos financieros con cambios en resultados	2,592,657	-	-	2,592,657
Instrumentos financieros derivados	310,400	906,613,383	-	906,613,383
Total	**2,903,057**	**906,302,983**	**-**	**909,206,040**
Al 31 de diciembre de 2024				
Activos financieros medidos a valor razonable:				
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	384,940,273	-	475,720,808	860,661,081
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	37,836,067	-	-	37,836,067
Instrumentos a valor razonable con cambios en ORI	30,723,154,533	578,573,016	2,584,423,686	33,886,151,235
Inversiones en sociedades	-	-	76,095,767	76,095,767
Total	**31,145,930,873**	**578,573,016**	**3,136,240,261**	**34,860,744,150**
Pasivos financieros medidos a valor razonable -				
instrumentos financieros	**112,763,259**	**-**	**-**	**112,763,259**

9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

9.2 Instrumentos financieros medidos a valor razonable - jerarquía de valor razonable (continuación)

9.3 Medición de valor razonable nivel 3

i. Técnicas de valoración y datos de entrada no observables significativos

La tabla siguiente muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables de nivel 3, junto con los datos de entradas no observables significativos usados:

Tipo	Técnica de valoración	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Inversiones en sociedades	*Comparación de mercado/ flujos de efectivo descontados*: El modelo de valoración considera el promedio resultante del valor presente de los flujos de efectivo netos que se espera sean generados por las actividades de las entidades (con perpetuidad y múltiplo terminal), y los múltiplos de mercado derivados de precios de entidades comparables a la entidad invertida, ajustado por. el ingreso y EBITDA de la entidad invertida. Las proyecciones de flujos de efectivo incluyen estimaciones específicas para 5 años. Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.	♦ Ingresos operacionales proyectados (2025: entre DOP605 millones y DOP1,060 millones). ♦ Márgenes de EBITDA proyectados (2025: entre 14 % y 38 %) ♦ Tasa de descuento ajustada por riesgo (2025: 14.2 %). ♦ Tasa de crecimiento de ingresos anual (2025: 7 %). ♦ Crecimiento a perpetuidad (2025: 7.5 %) ♦ Múltiplo terminal ajustado (2025: 10.9x).	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: ♦ Los ingresos/márgenes de EBITDA fueran mayores (menores) ♦ La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera menor (mayor). ♦ Las tasas de crecimiento fueran mayores (menores). ♦ El múltiplo terminal ajustado fuera mayor (menor).

ii. Conciliación

Una conciliación de los saldos iniciales hasta los saldos finales para las mediciones de valor razonable de nivel 3 de la jerarquía de valor razonable durante los años terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024, es como sigue:

Descripción	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	Inversiones en sociedades	Total
2025				
Saldos al 1 de enero	475,720,808	2,584,423,686	76,095,767	3,136,240,261
Compras	-	1,875,778,889	-	1,875,778,889
Ganancias incluidas en:				
Resultados del período	14,844,279	-	-	14,844,279
Otros resultados integrales	-	256,969,391	595,395,535	852,364,926
Transferido fuera del nivel 3	-	(12,868,371)	-	(12,868,371)
Liquidaciones	-	(2,744,405,180)	-	(2,744,405,180)
Saldos al 31 de diciembre	**490,565,087**	**1,959,898,415**	**671,491,302**	**3,121,954,804**

9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

9.3 Medición de valor razonable nivel 3 (continuación)

Descripción	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	Inversiones en sociedades	Total
2025				
Saldos al 1 de enero	452,165,542	1,924,679,358	76,095,767	2,452,940,667
Ganancias incluidas en:				
Resultados del período	23,555,266	-	-	23,555,266
Otros resultados integrales	-	659,744,328	-	659,744,328
Saldos al 31 de diciembre	**475,720,808**	**2,584,423,686**	**76,095,767**	**3,136,240,261**

9.4 Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

Los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable junto con los valores en libros en los estados de situación financiera del Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son como sigue:

		Valores razonables			
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2025					
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,377,318,565	-	-	4,377,318,565	4,377,318,565
Instrumentos a costo amortizado	448,780,296	-	596,694,268	-	596,694,268
Otras cuentas por cobrar	147,341,152	-	-	147,341,152	147,341,152
Total	**4,973,440,013**	**-**	**596,694,268**	**4,524,659,717**	**,5,121,353,985**
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Obligaciones por financiamientos	3,915,224,399	-	-	3,915,224,399	3,915,224,399
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	4,178,120,229	-	4,332,588,513	-	4,332,588,513
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	4,116,696,900	-	-	4,116,696,900	4,116,696,900
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	36,078,799,620	-	-	36,078,799,620	36,078,799,620
Arrendamientos	16,359,753	-	16,188,505	-	16,188,505
Acreedores por intermediación	50,000	-	-	50,000	50,000
Otras cuentas por pagar	20,490,770	-	-	20,490,770	20,490,770
	48,325,741,671	**-**	**4,348,777,018**	**44,131,261,689**	**48,480,038,707**

9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)

9.5 Instrumentos financieros no medidos a valor razonable (continuación)

		Valores razonables			
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Al 31 de diciembre de 2024					
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,178,791,481	-		4,178,791,481	4,178,791,481
Instrumentos a costo amortizado	437,749,536	-	537,184,184	-	537,184,184
Otras cuentas por cobrar	2,090,575	-	-	2,090,575	2,090,575
Total	**4,618,631,592**	**-**	**537,184,184**	**4,180,882,056**	**4,718,066,240**
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Obligaciones por financiamientos	1,624,920,219	-	-	1,624,920,219	1,624,920,219
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	1,003,860,332	-	1,044,436,556	-	1,044,436,556
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	5,296,055,301	-	-	5,296,055,301	5,296,055,301
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	27,457,385,743	-	-	27,457,385,743	27,457,385,743
Arrendamientos	41,691,459	-	41,691,459	-	41,691,459
Otras cuentas por pagar	26,639,204	-	-	26,639,204	26,639,204
	35,450,552,258	**-**	**1,086,128,015**	**34,405,000,467**	**35,491,128,482**

10 Reajuste y diferencia de cambio

Un detalle del reajuste por diferencia en cambio reconocido en los estados de resultados del período y otros resultados integrales durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	(59,934,182)	67,146,569
Otras cuentas por cobrar	2,832	(204)
Otros activos	108,888	-
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	(95,135,645)	(235,973,616)
Arrendamientos	(1,101,148)	(352,449)
Otras cuentas por pagar	9,185,858	-
Total diferencia en cambio	**(146,873,397)**	**(169,179,700)**

Los saldos en moneda extranjera y la posición neta al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son como sigue:

10 Reajuste y diferencia de cambio (continuación)

	2025	2024
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,014,666	23,088,315
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	148,573,769	10,311,838
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI	301,308,144	298,755,571
Inversiones en instrumentos financieros A costo amortizado	7,135,072	7,188,903
Otras cuentas por cobrar	23,675	14,759
Otros activos	125,103	80,965
Total activos en USD	**474,180,429**	**339,440,351**
Pasivos:		
Pasivos financieros:		
A valor razonable	(25,993)	(1,844,945)
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	(4,935)	-
Obligaciones por financiamientos	(62,247,398)	(26,685,107)
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	(2,501,871)	(56,635,794)
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	(340,326,838)	(243,619,496)
Otras cuentas por pagar	(89,565)	(106,205)
Arrendamientos	(260,101)	(684,674)
Total pasivos en USD	**(405,456,701)**	**(329,576,221)**
Posición neta en moneda extranjera	**68,723,728**	**9,864,130**

Los activos y pasivos sensibles a tasas de cambio se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2025		Al 31 de diciembre de 2024	
	En moneda nacional	En moneda extranjera	En moneda nacional	En moneda extranjera
Activos sensibles a tasas	29,695,660,582	474,180,429	20,670,688,978	339,440,351
Pasivos sensibles a tasas	(25,503,440,781)	(405,456,701)	(20,069,478,830)	(329,576,221)
Posición neta	**4,192,219,801**	**68,723,728**	**601,210,148**	**9,864,130**
Exposición a tasa de cambio - variación del 5 %	**209,610,990**	**3,436,186**	**30,060,507**	**493,206**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por el Puesto de Bolsa fueron las siguientes:

10 Reajuste y diferencia de cambio (continuación)

		Tasas promedio		Tasas al cierre	
		2025	2024	2025	2024
Dólar estadounidense	USD	61.5201	59.25	62.90	60.89
Euro	EUR	69.5707	64.10	73.95	63.47

11 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Efectivo en caja	55,000	45,000
Depósitos en cuentas corrientes (i)	4,372,963,333	1,871,418,471
Equivalentes de efectivo (ii)	4,300,232	2,307,328,010
	4,377,318,565	**4,178,791,481**

(i) Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 estos depósitos generan intereses a tasas anuales que oscilan entre 0.15 % y 10.15 % (2024 entre 0.10 % y 12.75 %) para los DOP y entre 0.08 % y 5.55 % para los USD (2024: entre 0.05 % y 6.10 %), calculados sobre la base del saldo promedio diario.

(ii) Corresponden a depósitos a plazo en certificados financieros en DOP con vencimientos menor de 90 días y tasas de intereses anuales que oscilan entre 4.45 % y 9.08 % (2024: entre 6.45 % y 11.35 %).

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo ascendieron a DOP72,018,331 y DOP127,528,638, respectivamente, los cuales se presentan como parte de los resultados por instrumentos financieros a costo amortizado en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

12 Instrumentos financieros

12.1 Instrumentos financieros por categoría

12.1.1 Activos financieros

	Activos financieros a			
Al 31 de diciembre de 2025	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI	Costo amortizado	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	4,377,318,565	4,377,318,565
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	8,336,778,647	5,644,837,103	448,780,296	14,430,396,046

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.1 Instrumentos financieros por categoría (continuación)

12.1.1 Activos financieros (continuación)

	Activos financieros a			
	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI	Costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2025				
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	216,749,072	33,923,402,652	-	34,140,151,724
Contratos de derivados financieros	906,302,983	-	-	906,302,983
Otras cuentas por cobrar	-	-	147,341,152	147,341,152
Inversiones en sociedades	-	671,491,302	-	671,491,302
Total activos financieros	**9,459,830,702**	**40,239,731,057**	**4,973,440,013**	**54,673,001,772**
Al 31 de diciembre de 2024				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	4,178,791,481	4,178,791,481
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	528,488,792	9,683,149,506	437,749,536	10,649,387,834
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	332,172,289	24,203,001,729	-	24,535,174,018
Instrumentos financieros derivados	37,836,067	-	-	37,836,067
Otras cuentas por cobrar	-	-	2,090,575	2,090,575
Inversiones en sociedades	-	76,095,767	-	76,095,767
Total activos financieros	**898,497,148**	**33,962,247,002**	**4,618,631,592**	**39,479,375,742**

12.1.2 Pasivos financieros

	Pasivos financieros a		
	Valor razonable con cambios en resultados	Costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2025			
Pasivo financiero a valor razonable	2,592,657	-	2,592,657
Pasivo financiero a valor razonable - instrumento financieros derivados	906,613,383	-	906,613,383
Obligaciones por financiamientos	-	3,915,224,399	3,915,224,399
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	4,178,120,229	4,178,120,229
Obligaciones con entidades de intermediacion financiera	-	4,116,696,900	4,116,696,900

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.1 Instrumentos financieros por categoría (continuación)

12.1.2 Pasivos financieros (continuación)

	Pasivos financieros a		
	Valor razonable con cambios en resultados	Costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2025			
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	36,078,799,620	36,078,799,620
Acreedores por intermediacion	-	50,000	50,000
Otras cuentas por pagar	-	20,490,770	20,490,770
Arrendamientos	-	16,359,753	16,359,753
Total pasivos financieros	**909,206,040**	**48,325,741,671**	**49,234,947,711**
Al 31 de diciembre de 2024			
Pasivo financiero a valor razonable	112,763,259	-	112,763,259
Obligaciones por financiamientos	-	1,624,920,219	1,624,920,219
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	1,003,860,332	1,003,860,332
Obligaciones con entidades de intermediacion financiera	-	5,296,055,301	5,296,055,301
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	27,457,385,743	27,457,385,743
Otras cuentas por pagar	-	26,639,204	26,639,204
Arrendamientos	-	41,691,459	41,691,459
Total pasivos financieros	**112,763,259**	**35,450,552,258**	**35,563,315,517**

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia

Renta variable

		Cartera propia restringida				
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Instrumentos de renta variable						
Al 31 de diciembre de 2025						
Acciones:						
Nacionales	18,553,570	-	-	-	-	18,553,570
Extranjeras	5,826,110,833	-	-	-	-	5,826,110,833
Cuotas de fondos de inversión abiertos o fondos mutuos:						
Nacionales	52,498,405	-	-	-	-	52,498,405
Cuotas de fondos de inversión cerrados:						
Nacionales	701,125,559	-	-	-	-	701,125,559
Extranjeras	1,816,555,982	-	-	-	-	1,816,555,982
Total IRV	**8,414,844,349**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8,414,844,349**

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Renta variable (continuación)

Instrumentos de renta variable (continuación)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
Al 31 de diciembre de 2025							
Acciones:							
180 Life Sciences Corp.	2,465,594	-	-	-	-	2,465,594	8,000
Pinduoduo, Inc-Adr	26,573,763	-	-	-	-	26,573,763	3,726
1St Source Corp	36,577,080	-	-	-	-	36,577,080	9,306
Alphabet, Inc.	58,962,599	-	-	-	-	58,962,599	2,995
Archrock, Inc.	41,114,684	-	-	-	-	41,114,684	25,122
Axos Financial, Inc.	36,363,332	-	-	-	-	36,363,332	6,710
Blue Bird Corp.	38,622,709	-	-	-	-	38,622,709	13,065
Carpenter Technology Corp.	45,269,071	-	-	-	-	45,269,071	2,286
Cirrus Logic, Inc.	44,288,039	-	-	-	-	44,288,039	5,942
Dycom Industries, Inc.	45,991,853	-	-	-	-	45,991,853	2,164
Enersys	29,638,340	-	-	-	-	29,638,340	3,211
Esco Technologies Inc.	35,406,341	-	-	-	-	35,406,341	2,881
General Motors Co.	38,177,234	-	-	-	-	38,177,234	7,464
Goldman Sachs Group I	35,439,074	-	-	-	-	35,439,074	641
Hca Healthcare, Inc.	32,594,558	-	-	-	-	32,594,558	1,110
Hci Group, Inc	47,250,910	-	-	-	-	47,250,910	3,919
Leidos Holdings, Inc.	39,089,599	-	-	-	-	39,089,599	3,445
Nvidia Corp	38,147,390	-	-	-	-	38,147,390	3,252
Pitney Bowes, Inc.	32,849,903	-	-	-	-	32,849,903	49,411
Powell Industries, Inc.	47,740,385	-	-	-	-	47,740,385	2,381
Qualys, Inc.	37,022,532	-	-	-	-	37,022,532	4,429
Skywest, Inc.	31,552,578	-	-	-	-	31,552,578	4,996
Travel + Leisure Co.	43,354,805	-	-	-	-	43,354,805	9,773
Aer Us Equity	48,294,325	-	-	-	-	48,294,325	5,341
Allstate Corp.	36,893,755	-	-	-	-	36,893,755	2,818
Amazon.Com, Inc.	38,124,452	-	-	-	-	38,124,452	2,626
Ameris Bancorp	27,556,704	-	-	-	-	27,556,704	5,899
Amphenol Corp.	60,571,062	-	-	-	-	60,571,062	7,126
Anet Us Equity	36,320,285	-	-	-	-	36,320,285	4,407
Apa Corp	35,914,282	-	-	-	-	35,914,282	23,344
Applovin Corp-Class A	59,334,514	-	-	-	-	59,334,514	1,400
Assurant, Inc.	43,613,784	-	-	-	-	43,613,784	2,879
Bitmine Immersion Technologi	42,691,882	-	-	-	-	42,691,882	25,000
Boyd Gaming Corp	59,452,659	-	-	-	-	59,452,659	11,089
BpopUs Equity	39,402,963	-	-	-	-	39,402,963	5,031
Brightspring Health Services	60,732,439	-	-	-	-	60,732,439	25,783
Broadcom, Inc.	42,732,407	-	-	-	-	42,732,407	1,963
Commscope Holding Co, Inc.	32,764,166	-	-	-	-	32,764,166	28,732
Copa Holdings, S.A. Class A	37,778,796	-	-	-	-	37,778,796	4,980
Credo Technology Group Holdi	25,060,459	-	-	-	-	25,060,459	2,769
Crown Holdings, Inc.	38,095,282	-	-	-	-	38,095,282	5,882
Curtiss-Wright Corp	39,944,068	-	-	-	-	39,944,068	1,152
DaveUs Equity	39,216,185	-	-	-	-	39,216,185	2,816
Digi International, Inc.	21,652,069	-	-	-	-	21,652,069	7,952
D-Wave Quantum, Inc.	65,791,099	-	-	-	-	65,791,099	40,000
Ellington Financial, Inc.	53,235,885	-	-	-	-	53,235,885	62,326
Enova International, Inc.	52,235,843	-	-	-	-	52,235,843	5,283
Expedia Group, Inc.	49,645,338	-	-	-	-	49,645,338	2,786
Federated Hermes, Inc.	37,149,328	-	-	-	-	37,149,328	11,343
Franklin Ftse South Korea	49,925,148	-	-	-	-	49,925,148	24,766
Frontdoor, Inc.	50,977,837	-	-	-	-	50,977,837	14,049
Garrett Motion, Inc.	29,456,717	-	-	-	-	29,456,717	26,869
General Electric	41,325,615	-	-	-	-	41,325,615	2,133
Global X Management	54,988,351	-	-	-	-	54,988,351	24,530
Goldquest Mining Corp	353,243,069	-	-	-	-	353,243,069	4,548,076
Halozyme Therapeutics, Inc.	31,510,615	-	-	-	-	31,510,615	7,444
Hanover Insurance Group, Inc.	38,832,917	-	-	-	-	38,832,917	3,378

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Renta variable (continuación)

Instrumentos de renta variable (continuación)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
Al 31 de diciembre de 2025							
Heico Corp	37,144,406	-	-	-	-	37,144,406	1,825
Horace Mann Educators	37,797,825	-	-	-	-	37,797,825	13,013
Hut 8 Mining Corp	91,886,893	-	-	-	-	91,886,893	31,800
Ibkr Us Equity	121,348,726	-	-	-	-	121,348,726	30,000
Indivior Plc	33,339,308	-	-	-	-	33,339,308	14,773
Interface, Inc.	20,671,131	-	-	-	-	20,671,131	11,771
Intuitive Surgical, Inc.	33,734,790	-	-	-	-	33,734,790	947
Iren Ltd	95,025,996	-	-	-	-	95,025,996	40,000
Ishares MSCI Peru And Global	71,053,940	-	-	-	-	71,053,940	15,614
Ishares MSCI South Africa Et	59,665,759	-	-	-	-	59,665,759	13,788
Jabil, Inc.	61,125,418	-	-	-	-	61,125,418	4,262
Jpm Us Equity	40,006,918	-	-	-	-	40,006,918	1,974
Jpmorgan Betabuilders Canada	12,985,880	-	-	-	-	12,985,880	2,220
Kaiser Aluminum Corp	53,388,621	-	-	-	-	53,388,621	7,390
Klac Us Equity	50,670,344	-	-	-	-	50,670,344	663
Las Vegas Sands Corp	34,086,792	-	-	-	-	34,086,792	8,326
Laureate Education, Inc.	62,927,386	-	-	-	-	62,927,386	29,714
Ligand Pharmaceuticals	29,147,505	-	-	-	-	29,147,505	2,451
Lithium Americas Corp	10,969,376	-	-	-	-	10,969,376	40,000
Macy'S, Inc.	32,703,019	-	-	-	-	32,703,019	23,580
Maximus, Inc.	52,409,401	-	-	-	-	52,409,401	9,653
Meta Us Equity	31,470,802	-	-	-	-	31,470,802	758
Micron Technology, Inc.	62,759,007	-	-	-	-	62,759,007	3,496
Mill City Ventures Iii, Ltd.	13,129,916	-	-	-	-	13,129,916	125,000
Millicom Intl Cellular, S.A.	44,442,504	-	-	-	-	44,442,504	12,745
Monarch Casino & Resort, Inc.	53,710,388	-	-	-	-	53,710,388	8,923
Morgan Stanley	45,614,117	-	-	-	-	45,614,117	4,085
Mp Materials Corp	63,551,937	-	-	-	-	63,551,937	20,000
Msft Us Equity	53,506,377	-	-	-	-	53,506,377	1,759
NemUs Equity	55,072,348	-	-	-	-	55,072,348	8,769
Nicolet Bankshares, Inc.	34,393,800	-	-	-	-	34,393,800	4,508
Niocorp Developments, Ltd.	10,000,750	-	-	-	-	10,000,750	30,000
Oceaneering Intl, Inc.	53,086,101	-	-	-	-	53,086,101	35,123
Openlane, Inc.	28,145,148	-	-	-	-	28,145,148	15,026
Palomar Holdings, Inc.	39,871,610	-	-	-	-	39,871,610	4,704
Par Pacific Holdings, Inc.	24,840,760	-	-	-	-	24,840,760	11,239
Pediatrix Medical Group, Inc.	18,173,446	-	-	-	-	18,173,446	13,508
Perimeter Solutions, Inc.	60,056,265	-	-	-	-	60,056,265	34,683
Proshares Ultrapro S&P 500	109,215,740	-	-	-	-	109,215,740	15,000
Ptc, Inc.	36,970,354	-	-	-	-	36,970,354	3,374
Qcr Holdings, Inc.	20,936,589	-	-	-	-	20,936,589	3,996
Quantumscape Corporation (Qs)	65,539,508	-	-	-	-	65,539,508	100,000
Ramaco Resources, Inc-A	45,286,416	-	-	-	-	45,286,416	40,000
Rigetti Computing, Inc.	41,795,588	-	-	-	-	41,795,588	30,000
Robinhood Markets, Inc - A	466,640,080	-	-	-	-	466,640,080	65,597
Sally Beauty Holdings, Inc.	33,282,108	-	-	-	-	33,282,108	37,107
Skyward Specialty Insurance	29,330,983	-	-	-	-	29,330,983	9,124
Sterling Infrastructure, Inc.	38,907,610	-	-	-	-	38,907,610	2,020
Targa Resources Corp.	47,497,808	-	-	-	-	47,497,808	4,093
Td Synnex Corp	39,563,535	-	-	-	-	39,563,535	4,187
Technipfmc Plc.	44,781,956	-	-	-	-	44,781,956	15,978
Thc Us Equity	44,796,598	-	-	-	-	44,796,598	3,584
Transmedics Group, Inc.	35,181,677	-	-	-	-	35,181,677	4,598
Turning Point Brands, Inc.	30,436,094	-	-	-	-	30,436,094	4,464
Ulta Beauty, Inc.	43,305,222	-	-	-	-	43,305,222	1,138
Universal Health Services-B	47,776,017	-	-	-	-	47,776,017	3,484
Upwork, Inc.	57,224,259	-	-	-	-	57,224,259	45,903
Usa Rare Earth, Inc.	22,454,515	-	-	-	-	22,454,515	30,000
Vaneck Vietnam ETF	45,962,248	-	-	-	-	45,962,248	38,299

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Renta variable (continuación)

Instrumentos de renta variable (continuación)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
Al 31 de diciembre de 2025							
Veracyte, Inc.	34,217,422	-	-	-	-	34,217,422	12,922
Virtu Financial, Inc-Class A	26,911,586	-	-	-	-	26,911,586	12,841
Watts Water Technologies-A	45,225,537	-	-	-	-	45,225,537	2,605
Cesar Iglesias, S. A.	18,553,570	-	-	-	-	18,553,570	155,260
Cuotas de fondos de inversión abiertos o fondos mutuos:							
Fondo de inversión Abierto Deposito Financiero Flexible	499,577	-	-	-	-	499,577	22
Fondo de inversión Abierto Altio Liquidez I	440,464	-	-	-	-	440,464	329
Fondo de inversión Abierto Liquidez Excel	1,134,444	-	-	-	-	1,134,444	686
Fondo de inversión Abierto Liquidez Excel – Dólares	35,987,527	-	-	-	-	35,987,527	4,677
Fondo de inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	719,028	-	-	-	-	719,028	9
Fondo de inversión Abierto Renta Valores	1,716,627	-	-	-	-	1,716,627	80
Fondo de inversión Abierto Universal Liquidez	1,274,859	-	-	-	-	1,274,859	770
Fondo Mutuo Renta Fija BHD plazo 30 Días	3,083,823	-	-	-	-	3,083,823	1,471
Fondo Mutuo Renta Fija BHD Plazo 30 Días Dólares	934,664	-	-	-	-	934,664	1,193
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez	2,439,986	-	-	-	-	2,439,986	1,126
JMMB Fondo Mutuo De Mercado de Dinero	1,159,026	-	-	-	-	1,159,026	596
JMMB Fondo Mutuo De Mercado de Dinero En Dólares	3,108,380	-	-	-	-	3,108,380	410
Cuotas de fondos de inversión cerrados:							
2X Bitcoin Strategy ETF	122,134,948	-	-	-	-	122,134,948	70,000
2X Ether ETF	275,240,773	-	-	-	-	275,240,773	80,000
2X Solana ETF	16,051,519	-	-	-	-	16,051,519	40,000
Franklin FTSE Brazil ETF	35,067,810	-	-	-	-	35,067,810	29,267
Franklin FTSE Taiwan ETF	21,590,254	-	-	-	-	21,590,254	5,642
Gaem US Equity	669,909,372	-	-	-	-	669,909,372	400,000
Global X MSCI Greece ETF	47,541,672	-	-	-	-	47,541,672	11,468
Ishares Bitcoin Trust ETF	249,830,062	-	-	-	-	249,830,062	80,000
Ishares MSCI México ETF	40,829,276	-	-	-	-	40,829,276	9,363
Ishares MSCI Austria ETF	40,740,016	-	-	-	-	40,740,016	18,261
Ishares MSCI Chile ETF	59,486,475	-	-	-	-	59,486,475	23,410
Ishares MSCI Hong Kong ETF	23,765,698	-	-	-	-	23,765,698	17,781
Ishares MSCI Ireland ETF	32,887,656	-	-	-	-	32,887,656	7,113
Ishares MSCI Israel ETF	40,672,630	-	-	-	-	40,672,630	5,877
Ishares MSCI Italy ETF	11,174,367	-	-	-	-	11,174,367	3,270
Ishares MSCI Poland ETF	38,997,429	-	-	-	-	38,997,429	17,619
Ishares MSCI South Korea ETF	32,727,074	-	-	-	-	32,727,074	5,352
Ishares MSCI Spain ETF	46,847,575	-	-	-	-	46,847,575	13,816
Ishares MSCI Switzerland ETF	11,061,376	-	-	-	-	11,061,376	2,933
Fondo de Fondos Cerrado Altio I	139,294,464	-	-	-	-	139,294,464	2,000
Fondo de inversión Cerrado Inmobiliario Advanced I	90,126	-	-	-	-	90,126	1
Fondo de inversión Cerrado Inmobiliario Altio I	184,035,758	-	-	-	-	184,035,758	2,578

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Renta variable (continuación)

	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
Instrumentos de renta variable (continuación)							
Al 31 de diciembre de 2025							
Fondo de inversión Cerrado Renta Fija Altio	30,925,586	-	-	-	-	30,925,586	9,442
Fondo de inversión Cerrado Renta Fija Altio United Capital	314,292,206	-	-	-	-	314,292,206	236,892
JMMB Fondo de inversión Cerrado Inmobiliario	31,645,830	-	-	-	-	31,645,830	29
Administradora de Fondos de inversión Universal, S.A.	841,589	-	-	-	-	841,589	8
Total instrumentos de renta variable	**8,414,844,349**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8,414,844,349**	

Renta fija

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
Instrumentos de renta fija						
Al 31 de diciembre de 2025						
Del Estado:						
Nacionales	4,647,711,858	20,737,972,548	11,542,312,395	-	32,280,284,943	36,927,996,801
Extranjeras	-	184,532,924	1,619,838,468	-	1,804,371,392	1,804,371,392
De entidades financieras:						
Nacionales	222,382,137	-	-	-	-	222,382,137
Extranjeras	28,143,331	-	-	-	-	28,143,331
De empresas:						
Nacionales	62,889,988	28,716,062	-	-	28,716,062	91,606,050
Extranjeras	605,782,179	15,036,227	11,605,008	-	26,641,235	632,423,414
Total IRF	**5,566,909,493**	**20,966,257,761**	**13,173,755,871**	**-**	**34,140,013,632**	**39,706,923,125**

	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	
Al 31 de diciembre de 2025						
Títulos valores de deuda del Estado:						
Banco Central de la República Dominicana	3,426,227,528	9,381,577,423	7,115,286,435	-	16,496,863,858	19,923,091,386
Ministerio de Hacienda	1,221,484,330	11,356,395,125	4,427,025,960	-	15,783,421,085	17,004,905,415
República de El Salvador	-	-	733,802,954	-	733,802,954	733,802,954
República de Panamá	-	-	415,636,473	-	415,636,473	415,636,473
República de Colombia	-	184,532,924	470,399,041	-	654,931,965	654,931,965

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Renta fija (continuación)

		Cartera propia comprometida				
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Al 31 de diciembre de 2025						
Títulos valores de deuda de entidades financieras:						
Banco Múltiple BHD, S.A.	148,972,041	-	-	-	-	148,972,041
Banco Múltiple Lafise, S. A.	4,529,507	-	-	-	-	4,529,507
Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana – bonos subordinados	22,415,475	-	-	-	-	22,415,475
Banesco Banco múltiple, S. A.	12,643,920	-	-	-	-	12,643,920
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	33,821,194	-	-	-	-	33,821,194
Banco de Occidente, S. A.	16,998,384	-	-	-	-	16,998,384
Bancolombia, S. A.	11,144,947	-	-	-	-	11,144,947
Títulos de valores de deuda de empresas:						
Acero Estrella, S. R. L.	512,273	15,146,601	-	-	15,146,601	15,658,874
Dominican Power Partners, S. A.	48,185,082	13,569,461	-	-	13,569,461	61,754,543
Empresa Generadora De Electricidad Itabo, S. A.	8,613,679	-	-	-	-	8,613,679
Ingeniería Estrella, S. A.	5,208,160	-	-	-	-	5,208,160
Parallax Valores Puesto De Bolsa S.A. (Parval)	290,749	-	-	-	-	290,749
Consorcio Minero Dominicano, S.A.	80,045	-	-	-	-	80,045
Tecpetrol, S.A.	63,403,795	-	-	-	-	63,403,795
Boroo Investments Pte. Ltd.	51,513,298	-	-	-	-	51,513,298
Gulfstream Petroleum Dominicana, S.R.L.	299,999	15,036,227	-	-	15,036,227	15,336,226
Proetp Designated Activity Company	490,565,087	-	-	-	-	490,565,087
Uep Penonome Ii, S.A.	-	-	11,605,008	-	11,605,008	11,605,008
Total IRF	**5,566,909,493**	**20,966,257,761**	**13,173,755,871**	**-**	**34,140,013,632**	**39,706,923,125**

Renta variable

		Cartera propia restringida				
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Instrumentos de renta variable						
Al 31 de diciembre de 2024						
Acciones:						
Nacionales	28,485,345	-	-	-	-	28,485,345
Extranjeras	1,912,123,914	-	-	-	-	1,912,123,914

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Renta variable (continuación)

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida: En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Instrumentos de renta variable (continuación)						
Al 31 de diciembre de 2024						
Cuotas de fondos de inversión abiertos o fondos mutuos:						
Nacionales	16,708,080	-	-	-	-	16,708,080
Cuotas de fondos de inversión cerrados:						
Nacionales	577,057,051	-	-	-	-	577,057,051
Extranjeras	610,828,714	-	-	-	-	610,828,714
Cuotas de participación en fideicomisos:						
Nacionales	3,009,953	-	-	-	-	3,009,953
Total IRV	**3,148,213,057**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,148,213,057**

	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida: En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total	Unidades acciones
Instrumentos de renta variable							
Al 31 de diciembre de 2024							
Acciones:							
Abercrombie & Fitch, Co.	15,219,973	-	-	-	-	15,219,973	1,618
1St Source Corp.	20,981,121	-	-	-	-	20,981,121	5,841
ACI Worldwide, Inc.	22,369,773	-	-	-	-	22,369,773	7,092
Allison Transmission Holdings, Inc.	18,698,945	-	-	-	-	18,698,945	2,824
Alphabet Inc.	16,400,025	-	-	-	-	16,400,025	1,407
Ani Pharmaceuticals, Inc.	18,642,199	-	-	-	-	18,642,199	5,648
Archrock, Inc.	23,751,027	-	-	-	-	23,751,027	15,472
Axos Financial, Inc.	22,350,989	-	-	-	-	22,350,989	5,164
Bank Of N.T. Butterfield & Son, Ltd.	22,600,843	-	-	-	-	22,600,843	10,064
Blackrock Funding, Inc.	17,204,240	-	-	-	-	17,204,240	274
Blue Bird Corp.	18,623,603	-	-	-	-	18,623,603	7,738
Brinker International, Inc.	26,959,998	-	-	-	-	26,959,998	3,342
Carpenter Technology Corp.	17,292,311	-	-	-	-	17,292,311	1,676
Charter Communication, Inc.	14,079,852	-	-	-	-	14,079,852	672
Constellation Energy Corp.	13,510,974	-	-	-	-	13,510,974	983
Dycom Industries, Inc.	17,266,725	-	-	-	-	17,266,725	1,610
Emcor Group, Inc.	17,055,949	-	-	-	-	17,055,949	610
General Motors, Co.	17,058,602	-	-	-	-	17,058,602	5,184
Grand Canyon Educatio, Inc.	25,112,562	-	-	-	-	25,112,562	2,504
Grayscale Ethereum Trust ETF	16,257,266	-	-	-	-	16,257,266	8,225
Itron, Inc.	22,095,202	-	-	-	-	22,095,202	3,318
Jackson Financial, Inc.	16,703,589	-	-	-	-	16,703,589	3,130
Leidos Holdings, Inc.	14,839,385	-	-	-	-	14,839,385	1,691
M/I Homes, Inc.	15,500,827	-	-	-	-	15,500,827	1,899
Moog, Inc-Class A	20,851,726	-	-	-	-	20,851,726	1,755
Netflix, Inc.	19,210,475	-	-	-	-	19,210,475	351
Nvidia Corp.	17,470,911	-	-	-	-	17,470,911	2,091
Onespaworld Holdings, Ltd.	23,674,618	-	-	-	-	23,674,618	19,343
Powell Industries, Inc.	16,487,987	-	-	-	-	16,487,987	1,185
Qualys, Inc.	18,896,842	-	-	-	-	18,896,842	2,205
Resmed, Inc.	15,297,405	-	-	-	-	15,297,405	1,083
Skywest, Inc.	23,956,596	-	-	-	-	23,956,596	3,859
Super Micro Computer, Inc.	12,631,032	-	-	-	-	12,631,032	6,700

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable – cartera propia (continuación)

Renta variable (continuación)

Instrumentos de renta variable (continuación)	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
Al 31 de diciembre de 2024							
Travel + Leisure, Co.	22,502,907	-	-	-	-	22,502,907	7,355
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	16,699,965	-	-	-	-	16,699,965	1,429
Addus Homecare Corporation	20,470,137	-	-	-	-	20,470,137	2,647
AerCap Holdings N.V.	16,174,585	-	-	-	-	16,174,585	2,773
Allstate Corp.	15,488,993	-	-	-	-	15,488,993	1,323
Amazon.Com, Inc.	18,940,156	-	-	-	-	18,940,156	1,401
Arista Networks, Inc.	20,187,877	-	-	-	-	20,187,877	2,977
Apogee Enterprises, Inc.	19,741,910	-	-	-	-	19,741,910	4,512
Applovin Corp.	15,746,767	-	-	-	-	15,746,767	798
Axis Capital Holdings, Ltd.	16,423,566	-	-	-	-	16,423,566	3,049
Broadcom, Inc.	25,129,462	-	-	-	-	25,129,462	1,756
Burlington Stores, Inc.	16,215,277	-	-	-	-	16,215,277	931
Cheniere Energy, Inc.	17,539,606	-	-	-	-	17,539,606	1,347
Chewy Inc.	22,670,840	-	-	-	-	22,670,840	10,899
Cinemark Holdings, Inc.	20,831,372	-	-	-	-	20,831,372	11,082
The Clorox Company	15,673,832	-	-	-	-	15,673,832	1,589
Collegium Pharmaceutical, Inc.	16,474,338	-	-	-	-	16,474,338	9,294
Comfort Systems Usa, Inc.	18,020,558	-	-	-	-	18,020,558	690
Docusign, Inc.	20,659,543	-	-	-	-	20,659,543	3,710
Dorman Products, Inc.	22,509,821	-	-	-	-	22,509,821	2,812
Enova International, Inc.	22,831,626	-	-	-	-	22,831,626	3,849
Company Frontdoor, Inc.	22,447,288	-	-	-	-	22,447,288	6,694
Grayscale Ethereum Trust (Ethe)	143,941,413	-	-	-	-	143,941,413	82,250
The Greenbrier Companies, Inc.	20,536,350	-	-	-	-	20,536,350	5,423
HubSpot, Inc	15,711,652	-	-	-	-	15,711,652	368
Hut 8 Corp	2,414,627	-	-	-	-	2,414,627	1,800
Interactive Brokers Group, Inc.	15,503,020	-	-	-	-	15,503,020	1,424
Ingredion, Inc.	15,418,691	-	-	-	-	15,418,691	1,837
Janus Henderson Group Plc	15,699,425	-	-	-	-	15,699,425	6,026
JPMorgan Chase & Co.	17,833,776	-	-	-	-	17,833,776	1,216
Kb Home	15,393,520	-	-	-	-	15,393,520	3,819
KLA Corporation	14,398,047	-	-	-	-	14,398,047	372
Knife River Corp.	21,412,235	-	-	-	-	21,412,235	3,388
Life Time Group Holdings, Inc.	19,890,423	-	-	-	-	19,890,423	14,814
Mercury General Corp.	22,064,879	-	-	-	-	22,064,879	5,449
Meta Platforms, Inc.	17,007,756	-	-	-	-	17,007,756	472
Modine Manufacturing Co.	17,207,541	-	-	-	-	17,207,541	2,380
Monday.Com Ltd	12,638,165	-	-	-	-	12,638,165	887
Mr. Cooper Group, Inc.	15,907,577	-	-	-	-	15,907,577	2,708
Motorola Solutions, Inc.	17,253,752	-	-	-	-	17,253,752	611
Nio, Inc.	6,510,615	-	-	-	-	6,510,615	24,000
Northern Trust Corp.	15,479,311	-	-	-	-	15,479,311	2,466
Otter Tail Corporation	20,409,396	-	-	-	-	20,409,396	4,483
Payoneer Global, Inc.	17,357,925	-	-	-	-	17,357,925	28,449
Pilgrim'S Pride Corp.	15,200,502	-	-	-	-	15,200,502	5,422
Post Holdings, Inc	14,242,822	-	-	-	-	14,242,822	2,057
Proshares Bitcoin Strategy ETF	31,936,541	-	-	-	-	31,936,541	22,500
Qcr Holdings, Inc.	21,987,305	-	-	-	-	21,987,305	4,465
Quantumscape Corporation (Qs)	10,698,532	-	-	-	-	10,698,532	32,297
Raymond James Financial, Inc.	15,725,046	-	-	-	-	15,725,046	1,654
Royal Caribbean Group	15,494,808	-	-	-	-	15,494,808	1,103
S & T Bancorp, Inc.	20,266,006	-	-	-	-	20,266,006	8,692
Shake Shack, Inc.	19,301,470	-	-	-	-	19,301,470	2,453
Sprouts Farmers Market, Inc.	13,516,893	-	-	-	-	13,516,893	1,733
Sterling Infrastructure, Inc.	19,489,681	-	-	-	-	19,489,681	1,878
Stonex Group, Inc.	23,499,705	-	-	-	-	23,499,705	3,916

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida				Total	Unidades acciones
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal		
Instrumentos de renta variable (continuación)							
Al 31 de diciembre de 2024							
Stride, Inc.	24,280,083	-	-	-	-	24,280,083	3,750
Synchrony Financial	17,214,745	-	-	-	-	17,214,745	4,342
Targa Resources Corp.	15,052,181	-	-	-	-	15,052,181	1,386
Technipfmc Plc.	16,049,305	-	-	-	-	16,049,305	9,062
Tesla, Inc.	22,481,254	-	-	-	-	22,481,254	882
Tenet Healthcare Corp.	14,394,050	-	-	-	-	14,394,050	1,854
Twilio, Inc .	16,537,153	-	-	-	-	16,537,153	2,513
Upwork, Inc.	21,400,809	-	-	-	-	21,400,809	21,223
Wisdomtree, Inc.	20,930,929	-	-	-	-	20,930,929	32,768
Cesar Iglesias, S. A.	20,648,027	-	-	-	-	20,648,027	155,260
Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana S. A.	7,837,318	-	-	-	-	7,837,318	71,902
Cuotas de fondos de inversión abiertos o fondos mutuos:							
Fondo de Inversión Abierto Deposito Financiero Flexible	452,209	-	-	-	-	452,209	329
Fondo de Inversión Abierto Altio Liquidez I	405,076	-	-	-	-	405,076	686
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel	1,041,701	-	-	-	-	1,041,701	531
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel – Dólares	3,794,985	-	-	-	-	3,794,985	9
Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	660,672	-	-	-	-	660,672	80
Fondo de Inversión Abierto Renta Valores	1,548,948	-	-	-	-	1,548,948	770
Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez	1,167,410	-	-	-	-	1,167,410	1,471
Fondo Mutuo Renta Fija BHD plazo 30 Días	2,788,977	-	-	-	-	2,788,977	1,193
Fondo Mutuo Renta Fija BHD Plazo 30 Días Dólares	883,574	-	-	-	-	883,574	1,126
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez	2,207,988	-	-	-	-	2,207,988	490
JMMB Fondo Mutuo De Mercado de Dinero	879,994	-	-	-	-	879,994	125
JMMB Fondo Mutuo De Mercado de Dinero En Dólares	876,546	-	-	-	-	876,546	125
Cuotas de fondos de inversión cerrados:							
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I	786,897	-	-	-	-	786,897	8
Fondo de Fondos Cerrado Altio I	129,848,620	-	-	-	-	129,848,620	2,000
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Advanced I	82,723	-	-	-	-	82,723	1
Fondo de inversión Cerrado Inmobiliario Altio I	172,046,915	-	-	-	-	172,046,915	2,535
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Altio	29,294,984	-	-	-	-	29,294,984	9,442
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Altio United Capital	214,783,318	-	-	-	-	214,783,318	165,073
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	30,213,594	-	-	-	-	30,213,594	22
Simplify Gamma Emerging Market Bond ETF	610,828,714	-	-	-	-	610,828,714	400,000

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida: En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total	Unidades acciones
Instrumentos de renta variable (continuación)							
Al 31 de diciembre de 2024							
Cuotas de participación en fideicomisos:							
Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliario Málaga No. 01-FP	3,009,953	-	-	-	-	3,009,953	95
Total instrumentos de renta variable	**3,148,213,057**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,148,213,057**	

Renta fija

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida: En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Instrumentos de renta fija						
Al 31 de diciembre de 2024						
Del Estado:						
Nacionales	6,046,714,050	12,634,821,953	9,708,533,013	-	22,343,354,966	28,390,069,016
Extranjeras	64,225,055	-	1,821,799,270	-	1,821,799,270	1,886,024,325
De entidades financieras:						
Nacionales	132,851,900	-	-	-	-	132,851,900
Extranjeras	26,777,539	-	-	-	-	26,777,539
De empresas:						
Nacionales	317,135,883	28,855,354	314,056,141	-	342,911,495	660,047,378
Extranjeras	475,720,814	15,036,230	12,072,057	-	27,108,287	502,829,101
Total IRF	**7,063,425,241**	**12,678,713,537**	**11,856,460,481**	**-**	**24,535,174,018**	**31,598,599,259**
Títulos valores de deuda del Estado:						
Banco Central de la República Dominicana	1,937,624,200	1,691,724,220	121,693,006	-	1,813,417,226	3,751,041,426
Ministerio de Hacienda	4,109,089,850	10,943,097,733	9,586,840,007	-	20,529,937,740	24,639,027,590
República de Colombia	-	-	522,490,464	-	522,490,464	522,490,464
República de El Salvador	33,530,845	-	681,735,411	-	681,735,411	715,266,256
República de Panamá	-	-	192,024,921	-	192,024,921	192,024,921
Gobierno de Honduras	30,694,210	-	-	-	-	30,694,210
República de Argentina	-	-	425,548,474	-	425,548,474	425,548,474

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Renta fija (continuación)

		Cartera propia comprometida				
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Al 31 de diciembre de 2024						
Títulos valores de deuda de entidades financieras:						
Banco Múltiple Lafise, S. A.	4,529,513	-	-	-	-	4,529,513
Banco Promerica - Bonos Subordinados	22,415,488	-	-	-	-	22,415,488
Banesco Banco múltiple, S. A.	3,418,312	-	-	-	-	3,418,312
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	102,488,587	-	-	-	-	102,488,587
Banco de Occidente, S. A.	16,225,750	-	-	-	-	16,225,750
Bancolombia, S. A.	10,551,789	-	-	-	-	10,551,789
Títulos de valores de deuda de empresas:						
Acero Estrella, S. R. L.	600,901	15,146,609	-	-	15,146,609	15,747,510
Haina Investment Co., Ltd.	229,328,775	-	-	-	-	229,328,775
Dominican Power Partners, S. A.	41,419,649	13,708,745	-	-	13,708,745	55,128,394
Empresa Generadora De Electricidad Haina, S. A.	-	-	314,056,141	-	314,056,141	314,056,141
Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S. A.	8,339,046	-	-	-	-	8,339,046
Ingeniería Estrella, S. A.	5,208,161	-	-	-	-	5,208,161
Parallax Valores Puesto De Bolsa S. A. (Parval)	1,002,093	-	-	-	-	1,002,093
Energía Natural Dominicana Enadom, S.R.L.	31,237,258	-	-	-	-	31,237,258
Gulfstream Petroleum Dominicana, S.R.L.	-	15,036,230	-	-	15,036,230	15,036,230
Proetp Designated Activity Company	475,720,814	-	-	-	-	475,720,814
UEP Penonome II, S. A.	-	-	12,072,057	-	12,072,057	12,072,057
Total IRF	**7,063,425,241**	**12,678,713,537**	**11,856,460,481**	**-**	**24,535,174,018**	**31,598,599,259**

Al 31 de diciembre de 2025 la pérdida neta no realizada por el Puesto de Bolsa como producto del ajuste por valor de mercado de las inversiones disponibles fue de DOP303,614,714 (2024: ganancia neta no realizada DOP329,493,200), los cuales fueron registrados como parte del resultado por instrumentos financieros a valor razonable en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

UC - UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.2 Instrumentos financieros al valor razonable - cartera propia (continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 el Puesto de Bolsa vendió algunas inversiones realizando ganancias por DOP2,645,743,136 (2024: DOP2,113,030,535), los cuales fueron registrados como parte del resultado por instrumentos financieros a valor razonable en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

12.3 Instrumentos financieros a costo amortizado - cartera propia

		Cartera propia restringida				
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Instrumentos de renta fija						
Al 31 de diciembre de 2025						
De entidades financieras – Extranjeras	**448,780,296**	-	-	-	-	**448,780,296**

		Cartera propia comprometida					
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total	Cantidad valor nominal
Instrumentos de renta fija							
Al 31 de diciembre de 2025							
Valores de deuda - Galiza Trading, Inc.	**448,780,296**	-	-	-	-	**448,780,296**	**7,903,780**

		Cartera propia restringida				
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total
Instrumentos de renta fija						
Al 31 de diciembre de 2024						
De entidades financieras – Extranjeras	**437,749,536**	-	-	-	-	**437,749,536**

		Cartera propia comprometida					
	Cartera propia disponible	En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones	Subtotal	Total	Cantidad valor nominal
Instrumentos de renta fija							
Al 31 de diciembre de 2024							
Valores de deuda - Galiza Trading, Inc.	**437,749,536**	-	-	-	-	**437,749,536**	**7,591,201**

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.4 Contratos de derivados financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el resumen de los saldos en instrumentos financieros derivados es como sigue:

	Nacional				Instrumentos financieros derivados al valor razonable							
	Ajustes al valor razonable		Ventas de cartera		Posición activa			Posición pasiva				
Tipo de contrato	Utilidad	Pérdida	Cantidad U.M. (*) de contrato	Monto de contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Total activos a razonable	Total pasivos a razonable
31 de diciembre de 2025												
Otros contratos -												
Futuros USD	310,400	-	7,373,893,123	7,217,633,250	-	-	-	-	310,400	-	-	310,400
Opcion *call* USD	-	-	-	-	-	-	906,302,983	-	-	-	906,302,983	-
Derivado implícito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	906,302,983	-	906,302,983
Total	**310,400**	**-**	**7,373,893,123**	**7,217,633,250**	**-**	**-**	**906,302,983**	**-**	**310,400**	**906,302,983**	**906,302,983**	**906,613,383**
31 de diciembre de 2024												
Forward DOP	**37,836,067**	**-**	**167,000,000**	**218,950,230**	**-**	**37,836,067**	**-**	**-**	**-**	**-**	**37,836,067**	**-**

(*) Corresponde al valor nominal de los contratos.

12 Instrumentos financieros (continuación)

12.4 Contratos de derivados financieros (continuación)

Los contratos de venta de *futuros*, así como los contratos de venta de *forward* se encuentran registrados en cuentas contingentes por el monto pactado hasta la fecha de liquidación y se valoran para determinar la ganancia o pérdida de la transacción. Asimismo, las primas pagadas por opciones de compras por otros contratos derivados se reconocen en el renglón de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y su efecto en la valoración se encuentra registrado dentro del resultado del período.

Clasificados por contraparte:

	Al 31 de diciembre de 2025		Al 31 de diciembre de 2024	
	Derivados a valor razonable	Monto a liquidar	Derivados a valor razonable	Monto a liquidar
Entidades de intermediación financiera	**906,613,383**	**7,217,633,250**	**37,836,067**	**218,950,230**

13 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y durante los años terminados en esas fechas, el Puesto de Bolsa mantiene saldos y realizó transacciones con partes relacionadas como sigue:

	Saldos		Transacciones	
	Activo	Pasivo	Ingreso	Gasto
Al 31 de diciembre de 2025				
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	3,204,616,975	-	(85,261)
Ganancias (pérdidas) en ventas de inversiones	-	-	1,152,711	(5,761,245)
Pagos por remuneraciones al personal clave (a)	-	-	-	(245,935,472)
Al 31 de diciembre de 2024				
Dividendos por pagar	-	12,528,454	-	-
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	3,788,512,909	-	(89,725)
Ganancias (pérdidas) en ventas de inversiones	-	-	2,171,726	(46,572,685)
Pagos por remuneraciones al personal clave (a)	-	-	-	(233,241,474)

13 Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

(a) Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, las compensaciones pagadas al personal ejecutivo del Puesto de Bolsa, las cuales se definen como aquellas que desempeñan posiciones de gerencia general y subgerencias son como sigue:

	2025	2024
Beneficios a los empleados a corto plazo	123,287,101	114,465,165
Otras remuneraciones: bonos y gratificaciones	122,648,371	118,776,309
Total	**245,935,472**	**233,241,474**
Anticipos de sueldos a personal ejecutivo	**23,770,587**	**33,752,610**

14 Inversiones en sociedades

Un resumen de las inversiones en sociedades al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

a) Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

	Valor razonable	Valor nominal	Núm. de acciones	Porcentaje de participación
Al 31 de diciembre de 2025				
Bolsa de Valores de la República Dominicana	671,491,202	100	1,340,303	9.3869%
Sociedad OTC Dominicana, S. A.	100	100	1	0.02 %
	671,491,302			
Al 31 de diciembre de 2024				
Bolsa de Valores de la República Dominicana	76,095,667	100	862,139	9.3869 %
Sociedad OTC Dominicana, S. A.	100	100	1	0.02 %
	76,095,767			

14 Inversiones en sociedades (continuación)

b) Movimientos de las inversiones por sociedad:

	2025	2024
Bolsa de Valores de la República Dominicana		
Saldo inicial	76,095,667	76,095,667
Cambio en el valor razonable (a)	595,395,535	-
Saldo final	**671,491,202**	**76,095,667**

a) Durante el año 2025, el Puesto de Bolsa ajustó el valor de estas acciones mediante técnica de valoración de flujos descontados. Información más detallada sobre esta determinación se incluye en la nota 9.

El resumen de los resultados obtenidos por las inversiones en sociedades es como sigue:

	2025	2024
Dividendos recibidos - Bolsa de Valores de la República Dominicana	**28,160,726**	**19,382,870**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto de Bolsa no posee control o influencia significativa en sociedades.

15 Activos intangibles

El comportamiento de los activos intangibles durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	Marcas y licencias	Programas de computadora	Total
Costo:			
Saldos al 1ro. de enero de 2024	1,000,000	95,800,791	96,800,791
Adiciones	28,242,876	9,559,458	37,802,334
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**29,242,876**	**105,360,249**	**134,603,125**
Adiciones	28,907,372	7,506,180	36,413,552
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**58,150,248**	**112,866,429**	**171,016,677**

15 Activos intangibles (continuación)

	Marcas y licencias	Programas de computadora	Total
Saldos al 1ro. de enero de 2024	-	(19,716,026)	(19,716,026)
Cargos por amortización	(22,248,907)	(5,770,154)	(28,019,061)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**(22,248,907)**	**(25,486,180)**	**(47,735,087)**
Cargos por amortización	(28,599,818)	(5,683,152)	(34,282,970)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**(50,848,725)**	**(31,169,332)**	**(82,018,057)**
Valor neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**6,993,969**	**79,874,069**	**86,868,038**
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**7,301,523**	**81,697,097**	**88,998,620**

16 Mejoras, mobiliario y equipos, neto

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el movimiento de las mejoras, mobiliario y equipos, neto es como sigue:

	Mejoras en propiedad arrendada	Mobiliario y equipos	Equipos de cómputo	Total
Costo:				
Saldos al 1ro. de enero de 2024	51,638,862	17,177,678	21,354,221	90,170,761
Adiciones	12,444,330	635,690	1,370,950	14,450,970
Reclasificaciones	-	(808,025)	808,025	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**64,083,192**	**17,005,343**	**23,533,196**	**104,621,731**
Adiciones	-	54,823	1,071,090	1,125,913
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**64,083,192**	**17,060,166**	**24,604,286**	**105,747,644**

16 Mejoras, mobiliario y equipos, neto (continuación)

	Mejoras en propiedad arrendada	Mobiliario y equipos	Equipos de cómputo	Total
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1ro. de enero de 2024	(47,825,644)	(16,800,461)	(15,734,874)	(80,360,979)
Cargos por amortización	(3,872,734)	(838,456)	(1,571,540)	(6,282,730)
Reclasificación	-	2,514,325	(2,514,325)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**(51,698,378)**	**(15,124,592)**	**(19,820,739)**	**(86,643,709)**
Cargos por amortización	(2,799,601)	(587,984)	(1,479,051)	(4,866,636)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**(54,497,979)**	**(15,712,576)**	**(21,299,790)**	**(91,510,345)**
Valor neto				
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**12,384,814**	**1,880,751**	**3,712,457**	**17,978,022**
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**9,585,213**	**1,347,590**	**3,304,496**	**14,237,299**

17 Arrendamientos

El Puesto de Bolsa mantiene contratos de arrendamientos de locales comerciales donde están ubicadas sus oficinas administrativas, una bodega y dos oficinas comerciales en el interior del país: una en Punta Cana y otra en Santiago; con pagos mensuales de USD27,649, USD190, USD2,600 y USD1,785, respectivamente, más impuestos o su equivalente en DOP de acuerdo con la tasa de cambio promedio, con una vigencia entre cinco y ocho años, renovables a vencimiento y a consentimiento de las partes y con aumento anuales que oscilan entre 3 % y 5 % por la vigencia de los contratos.

El Puesto de Bolsa mantiene contratos de arrendamiento de equipos informáticos con pagos mensuales de USD3,165, USD1,485 y USD1,155 más impuestos, o sus equivalentes en DOP de acuerdo con la tasa promedio, y una vigencia de tres años.

17 Arrendamientos (continuación)

Arrendamientos como arrendatario

El Puesto de Bolsa también arrienda equipos informáticos con plazos contractuales de uno a tres años. El activo subyacente de estos arrendamientos es de bajo valor. El Puesto de Bolsa 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 estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante los periodos de vigencia del mismo.

Un resumen de la información sobre arrendamientos para los cuales el Puesto de Bolsa es un arrendatario es como sigue:

i. Activos por derecho de uso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los activos por derecho de uso relacionados con los activos y la bodega que no cumplen con la definición de propiedad de inversión se presentan como activo por derecho a uso en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan.

El comportamiento del activo por derecho a uso durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Local comercial para oficinas administrativas	Bodega	Equipos informáticos	Total
Costo:				
Saldos al 1ro. de enero de 2024	**93,643,965**	**589,001**	**19,192,008**	**113,424,974**
Adiciones	5,111,289	-	3,630,911	8,742,200
Saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024	**98,755,254**	**589,001**	**22,822,919**	**122,167,174**
Amortización:				
Saldos al 1ro. de enero de 2024	**(60,594,583)**	**(385,395)**	**(14,398,780)**	**(75,378,758)**
Cargos por amortización	(14,075,002)	(87,259)	(3,502,112)	(17,664,373)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**(74,669,585)**	**(472,654)**	**(17,900,892)**	**(93,043,131)**
Cargos por amortización	(14,245,378)	(87,259)	(3,355,708)	(17,688,345)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**(88,914,963)**	**(559,913)**	**(21,256,600)**	**(110,731,476)**

17 Arrendamientos (continuación)

Arrendamientos como arrendatario (continuación)

i. Activos por derecho de uso (continuación)

	Local comercial para oficinas administrativas	Bodega	Equipos informáticos	Total
Valor neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**24,085,669**	**116,347**	**4,922,027**	**29,124,043**
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**9,840,291**	**29,088**	**1,566,319**	**11,435,698**

ii. Pasivos por arrendamientos

Un resumen de los pasivos por arrendamientos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	1 año o menos	1-5 años	Total
2025			
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	**11,700,710**	**4,659,043**	**16,359,753**
2024			
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	**25,961,465**	**15,729,994**	**41,691,459**

iii. Importes reconocidos en resultados

Arrendamientos según la NIIF 16

	2025	2024
Intereses por pasivos por arrendamientos	2,020,616	3,446,785
Gastos de depreciación	17,688,345	17,664,373

17 Arrendamientos (continuación)

Arrendamientos como arrendatario (continuación)

iv. Importes reconocidos en estado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el total de salida de efectivo por pagos de estos arrendamientos ascendió a DOP26,432,854 y DOP23,075,744, respectivamente.

18 Otros activos

Un resumen de los otros activos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	**2024**
Depósitos en garantías	6,070,859	5,920,247
Seguros pagados por anticipado	1,534,369	2,241,184
Membresías pagadas por anticipado	1,742,785	2,126,764
Anticipos de sueldos al personal	26,812,658	39,037,269
Otros	4,310,762	545,103
Total	**40,471,433**	**49,870,567**

19 Pasivos financieros

Un resumen de los pasivos financieros que mantiene el Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	**2024**
A valor razonable	2,592,657	112,763,259
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	906,613,383	-
A costo amortizado:		
Obligaciones por financiamientos	3,915,224,399	1,624,920,219
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	4,178,120,229	1,003,860,332
Obligaciones con entidades de intermediación financiera	4,116,696,900	5,296,055,301
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	36,078,799,620	27,457,385,743
Acreedores por intermediación	50,000	-
Arrendamientos	16,359,753	41,691,459
Otras cuentas por pagar	20,490,770	26,639,204
	49,234,947,711	**35,563,315,517**

19 Pasivos financieros (continuación)

Una reconciliación entre el movimiento de los pasivos y algunos renglones del patrimonio con los flujos de efectivo de las actividades de financiamientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Pasivos					Patrimonio	
	Operaciones de de venta al contado con compra a plazos	Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	Obligaciones con entidades de intermediación financiera	Obligaciones por financiamientos	Arrendamientos	Resultados acumulados	Total
2025							
Saldos al 1ro. de enero de 2025	**27,457,385,743**	**1,003,860,332**	**5,296,055,301**	**1,624,920,219**	**41,691,459**	**3,232,941,255**	**38,656,854,309**
Cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento:							
Financiamientos obtenidos	260,187,299,453	3,100,634,675	13,492,205,401	3,345,435,180	-	-	280,125,574,709
Financiamientos pagados	(252,182,339,729)	-	(14,734,417,821)	(1,062,230,713)	-	-	(267,978,988,263)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(10,417,487)	(10,417,487)
Arrendamientos pagados	-	-	-	-	(26,432,854)	-	(26,432,854)
Total cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento	8,004,959,724	3,100,634,675	(1,242,212,420)	2,283,204,467	(26,432,854)	(10,417,487)	12,109,736,105
Efecto de cambios en moneda extranjera	608,614,254	-	95,135,645	(33,222,161)	1,101,148	-	650,733,526
Otros cambios:							
Gastos de intereses	2,686,746,984	173,598,303	488,947,805	145,400,507	2,020,616	-	3,496,714,215
Intereses pagados	(2,678,907,085)	(99,973,081)	(521,229,431)	(105,078,633)	(2,020,616)	-	(3,407,208,846)
Resultados del período	-	-	-	-	-	830,157,774	830,157,774
Transferido desde ORI	-	-	-	-	-	362,074,703	362,074,703
Otros movimientos	-	-	-	-	-	10,417,487	10,417,487
Total otros cambios	7,839,899	73,625,222	(32,281,626)	40,321,874	-	1,202,649,964	1,292,155,333
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**36,078,799,620**	**4,178,120,229**	**4,116,696,900**	**3,915,224,399**	**16,359,753**	**4,425,173,732**	**52,730,374,633**
2024							
Saldos al 1ro. de enero de 2024	**19,296,846,784**	**2,015,819,237**	**6,102,004,419**	**970,107,509**	**53,594,775**	**3,907,531,486**	**32,345,904,210**
Cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento:							
Financiamientos obtenidos	208,583,879,690	-	6,573,509,785	621,924,764	-	-	215,779,314,239
Financiamientos pagados	(200,996,282,591)	(1,000,000,000)	(7,577,920,224)	-	-	-	(209,574,202,815)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(1,664,589,733)	(1,664,589,733)
Pasivos por arrendamientos pagados	-	-	-	-	(23,075,744)	-	(23,075,744)
Total cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento	7,587,597,099	(1,000,000,000)	(1,004,410,439)	621,924,764	(23,075,744)	(1,664,589,733)	4,517,445,947
Efecto de cambios en moneda extranjera	503,570,876	-	193,142,700	37,360,932	2,430,228	-	736,504,736

19 Pasivos financieros (continuación)

	Pasivos					Patrimonio	
	Operaciones de de venta al contado con compra a plazos	Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	Obligaciones con entidades de intermediación financiera	Obligaciones por financiamientos	Arrendamiento	Resultados acumulados	Total
Otros cambios:							
Arrendamientos nuevos	-	-	-	-	8,742,200	-	8,742,200
Gastos de intereses	2,253,407,877	125,917,807	667,631,747	-	3,446,785	-	3,050,404,216
Transferencia	-	-	(66,107,617)	66,107,617	-	-	-
Intereses pagados	(2,184,036,893)	(137,876,712)	(596,205,509)	(70,580,603)	(3,446,785)	-	(2,992,146,502)
Resultados del período	-	-	-	-	-	1,097,123,273	1,097,123,273
Transferido desde ORI	-	-	-	-	-	(96,706,284)	(96,706,284)
Dividendos declarados no pagados	-	-	-	-	-	(10,417,487)	(10,417,487)
Total otros cambios relacionados con patrimonio, neto	69,370,984	(11,958,905)	5,318,621	(4,472,986)	8,742,200	989,999,502	1,056,999,416
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**27,457,385,743**	**1,003,860,332**	**5,296,055,301**	**1,624,920,219**	**41,691,459**	**3,232,941,255**	**38,656,854,309**

20 Obligaciones por financiamiento

Un resumen de las obligaciones por financiamiento de margen mantenidas por el Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Tasa promedio %	Hasta 7 días	Más de 7 días	Total	Valor razonable del activo subyacente	
					Renta variable	Renta fija
31 de diciembre de 2025						
Intermediarios de valores	**4.55%**	**-**	**3,915,224,399**	**3,915,224,399**	**6,619,514,357**	**6,575,169,522**
31 de diciembre de 2024						
Intermediarios de valores	**5.46%**	**-**	**1,624,920,219**	**1,624,920,219**	**1,912,123,903**	**4,855,798,842**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 el gasto de interés por estas obligaciones fue por DOP145,400,507 (2024: DOP66,107,617) los cuales se presentan como parte de los gastos por financiamiento en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

21 Obligaciones por instrumentos financieros emitidos

Un resumen de las obligaciones por concepto de emisión de títulos de valores de deuda de renta fija mantenidas por el Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

21 Obligaciones por instrumentos financieros emitidos (continuación)

Tipo Emisiones	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo de amortización	Importe del valor nominal
2025									
Bonos corporativos de tasa fija	DOP	383,562	-	3,476,770	1,000,000,000	-	1,003,860,332	Vencimiento	1,000,000,000
Bonos corporativos de tasa variable	DOP	-	3,863,014	-	3,170,396,883	-	3,174,259,897	Vencimiento	4,000,000,000
	DOP	**383,562**	**3,863,014**	**3,476,770**	**4,170,396,883**	**-**	**4,178,120,229**	**Vencimiento**	**5,000,000,000**
2024									
Bonos corporativos de tasa fija	**DOP**	**383,562**	**-**	**3,476,770**	**1,000,000,000**	**-**	**1,003,860,332**	**Vencimiento**	**1,000,000,000**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, el Puesto de Bolsa emitió bonos corporativos por DOP4,000,000,000, los cuales generan intereses a una tasa de interés nominal anual de un 0.25 %, pagadero semestralmente, más un rendimiento variable pagadero al vencimiento, vinculado al desempeño del fondo cotizado en bolsa (*ETF*) SPY SPDR S&P 500. El Puesto de Bolsa determinó que la variación en los flujos de efectivo vinculados al desempeño del fondo cotizado en bolsa es una característica que cumple con la definición de derivado implícito y, por lo tanto, se contabilizó por separado. Al 31 de diciembre de 2025, el derivado implícito de este bono corporativo se presenta como parte de los pasivos financieros a valor razonable – instrumentos financieros derivados en el estado de situación financiera de ese año que se acompaña.

Al 31 de diciembre de 2025 estas obligaciones devengan intereses a tasas de interés efectivas anuales que oscilan entre un 6.94 % y 10 %. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 el gasto de interés por estas obligaciones fue por DOP173,598,303 (2024: DOP125,917,807), las cuales se presentan como parte de los gastos por financiamiento en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. Estas obligaciones no cuentan con garantía colateral.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa no tuvo ningún incumplimiento de principal o interés u otra brecha con relación a sus títulos valores de deuda emitidos.

22 Obligaciones con entidades de intermediación financieras

Un resumen de las obligaciones con entidades de intermediación financieras mantenidas por el Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	3 meses a 1 año	Total
31 de diciembre de 2025				
Obligaciones con entidades de intermediación financiera:				
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	-	-	935,000,000	935,000,000
Citibank, N. A.	-	500,000,000	-	500,000,000
Banco Caribe, Banco Múltiple, S. A.	-	-	357,244,500	357,244,500

22 Obligaciones con entidades de intermediación financieras (continuación)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	3 meses a 1 año	Total
31 de diciembre de 2025				
Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos	-	-	300,000,000	300,000,000
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	-	-	1,000,000,000	1,000,000,000
Banco de Reservas de la República Dominicana Banco Múltiple	-	-	1,000,000,000	1,000,000,000
Intereses por pagar	24,452,400	-	-	24,452,400
Total	**24,452,400**	**500,000,000**	**3,592,244,500**	**4,116,696,900**
31 de diciembre de 2024				
Obligaciones con entidades de intermediación financiera:				
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	-	-	851,740,600	851,740,600
Citibank, N. A.	-	1,869,470,075	-	1,869,470,075
Banco Múltiple Lafise, S. A.	-	-	91,338,600	91,338,600
Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos	-	-	100,000,000	100,000,000
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	-	-	500,000,000	500,000,000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S. A.	-	-	1,826,772,000	1,826,772,000
Intereses por pagar	56,734,026	-	-	56,734,026
Total	**56,734,026**	**1,869,470,075**	**3,369,851,200**	**5,296,055,301**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las obligaciones con instituciones financieras corresponden a líneas de crédito y préstamos con instituciones financieras, las cuales devengan intereses anuales que oscilan entre 4.40% y 11.50% (2024: entre 5.11 % y 13.75 %). El gasto de interés por estas obligaciones incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es por un monto de DOP488,947,805 y DOP667,631,747, respectivamente, y los mismos se presentan como parte de los gastos por financiamiento en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 estas deudas están garantizadas con inversiones en instrumentos de deudas del Banco Central de la República Dominicana y del Estado dominicano, las cuales se encuentran registradas en el renglón de inversiones en instrumentos financieros en los estados de situación financiera de esas fechas que se acompañan.

23 Operaciones de venta al contado con compra a plazo

Un resumen de las operaciones de venta al contado con compra a plazo mantenidas por el Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Contrapartes	Tasa promedio %	Vencimiento Hasta 7 días	Vencimiento Más de 7 días	Total	Valor razonable del activo subyacente
Al 31 de diciembre de 2025					
Personas físicas	7.26 %	141,168,575	6,095,541,192	6,236,709,767	6,666,160,201
Intermediarios de valores	8.73 %	-	1,116,502,769	1,116,502,769	1,096,711,018
Relacionadas	5.70 %	1,081,624,270	2,122,992,705	3,204,616,975	3,168,576,924
Entidades de intermediación financiera	6.55 %	1,720,739,011	13,463,918,237	15,184,657,248	18,011,693,774
Personas jurídicas	6.72 %	538,158,708	9,798,154,153	10,336,312,861	10,451,256,213
Total		**3,481,690,564**	**32,597,109,056**	**36,078,799,620**	
Al 31 de diciembre de 2024					
Personas físicas	8.90 %	18,342,294	4,351,931,659	4,370,273,953	4,681,682,163
Intermediarios de valores	7.08 %	-	1,521,496,296	1,521,496,296	1,501,826,793
Relacionadas	11.54 %	-	972,817,641	972,817,641	932,166,726
Entidades de intermediación financiera	8.83 %	-	7,730,580,420	7,730,580,420	8,993,455,871
Personas jurídicas	9.93 %	2,205,639,407	10,656,578,026	12,862,217,433	13,372,826,955
Total		**2,223,981,701**	**25,233,404,042**	**27,457,385,743**	

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 estas operaciones tienen vencimientos que oscilan entre 5 y 362 días en ambos años, con tasas de interés anuales que oscilan entre 1.30 % y 14.0 % (2024: entre 1.60 % y 14.5 %), y están garantizadas con inversiones en deuda del Banco Central de la República Dominicana y del Estado dominicano. El gasto de interés incurrido por estas operaciones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es por un monto de DOP2,686,746,984 y DOP2,253,407,877, respectivamente, y estos se presentan como parte de los resultados por instrumentos financieros a costo amortizado en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan.

24 Otras cuentas por pagar

El detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Proveedores	20,101,981	26,409,599
Otros	388,789	229,605
	20,490,770	**26,639,204**

25 Acumulaciones y otras obligaciones

El resumen de las acumulaciones y otras obligaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Vacaciones	5,489,105	5,238,527
Retenciones de empleados	750,811	679,974
Bonificaciones	70,957,156	75,000,000
Impuestos retenidos	14,283,392	61,379,283
Otras	1,925,679	1,583,870
Total	**93,406,143**	**143,881,654**

26 Impuestos sobre la renta

Una conciliación entre los resultados reportados en los estados financieros y los resultados para propósito de impuesto sobre la renta durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Resultados antes de impuesto sobre la renta	830,300,147	1,097,179,205
Más (menos) diferencias permanentes:		
Ingreso, neto sobre inversiones exentas	(841,479,596)	(3,271,984,285)
Resultados por venta de acciones a valor razonable con cambios en ORI	362,074,703	-
Dividendos recibidos	(72,806,410)	(29,570,744)
Otras partidas no deducibles	24,646,470	57,822,798
	(527,564,833)	(3,243,732,231)
Más (menos) diferencias temporales:		
Diferencia en gasto de depreciación fiscal	(2,112,716)	(2,386,909)
Diferencia cambiaria año anterior	-	(1,191,753)
Provisiones no admitidas	31,467,616	918,259
Pérdida, neta no realizada en valorización de inversiones a valor de mercado	318,152,899	(35,032,443)
Pérdida, neta no realizada en valorización de inversiones a valor de mercado año anterior	35,032,443	-
Depreciación de activos por derecho a uso	17,688,345	17,664,373
Gasto de interés sobre arrendamientos	2,020,616	-
Pagos por arrendamientos	(28,453,470)	(26,522,529)
Total diferencias temporales	373,795,733	(46,551,002)

26 Impuestos sobre la renta (continuación)

	2025	2024
Beneficio (pérdida fiscal)	676,531,047	(2,193,104,028)
Pérdidas compensables de años anteriores	(676,531,047)	-
Pérdida fiscal, neta	**-**	**(2,193,104,028)**

El Código Tributario de la República Dominicana establece que el impuesto sobre la renta por pagar será el que resulte mayor del 27 % de la renta neta imponible o el 1 % de los activos sujetos a impuestos. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto de Bolsa liquidó sus impuestos sobre la base del 1 % de los activos netos sujetos a impuestos.

Un resumen del impuesto sobre la renta corriente y el saldo a favor al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Activos sujetos a impuestos	14,237,299	17,978,022
Tasa impositiva	1 %	1 %
Impuesto determinado	142,373	179,780
Menos:		
Impuestos no reconocidos	-	(123,848)
Impuesto corriente reconocido	**142,373**	**55,932**
Saldo a favor del año anterior	(75,517,085)	(64,980,977)
Retenciones de impuestos sobre dividendos cobrados del exterior	(28,533,944)	-
Retenciones efectuadas por CEVALDOM, S. A.	(7,541,454)	(9,569,986)
Retenciones de instituciones financieras	(6,140,601)	(966,122)
Saldo a favor (a)	**(117,733,084)**	**(75,517,085)**

(a) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo a favor se encuentra registrado como impuestos por cobrar en los estados de situación de esos años que se acompañan.

Una conciliación entre el impuesto determinado impuesto a pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y durante los años terminados a esas fechas, es como sigue:

	2025	2024
Impuesto corriente	142,373	55,932
Otros	-	38,132
Impuesto sobre la renta por pagar (b)	**142,373**	**94,064**

26 Impuestos sobre la renta (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el impuesto por pagar se encuentra registrado como tal en los estados de situación financiera de esos años que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto de Bolsa no ha reconocido el activo por impuesto diferido, debido a que existen dudas razonables sobre su recuperación al momento de la reversión de las diferencias temporarias que lo originan. El impuesto sobre la renta diferido no reconocido al 31 de diciembre de 2025 se relaciona con los siguientes elementos:

Pérdidas fiscales trasladables	552,236,655
Efectos por arrendamiento bajo NIIF 16	1,329,495
Ganancia no realizada sobre inversiones de deuda con cambios en resultados	85,901,283
Provisiones	25,228,845
Mobiliario y equipos	2,575,619
	667,271,897

El Código Tributario de la República Dominicana (CTRD), según enmendado, permite que las pérdidas incurridas en un año fiscal dado sean compensadas en los períodos fiscales siguientes 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.

El CTRD también establece que en el cuarto y quinto año ese 20 % no exceda el 80 % y 70 %, respectivamente, de la renta neta imponible (RNI). La porción de las pérdidas trasladables no aprovechadas en cada año no puede ser usada en los años futuros.

Un movimiento de las pérdidas trasladables durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	**2024**
Pérdidas trasladables al inicio del año ajustadas por inflación	(2,828,341,787)	(1,031,413,091)
Pérdida fiscal del año	-	(2,193,104,028)
Pérdidas fiscales compensadas	676,531,047	-
Pérdidas fiscales vencidas	106,489,797	543,885,106
Pérdidas fiscales trasladables al final del año	**(2,045,320,943)**	**(2,680,632,013)**

Al 31 de diciembre de 2025, el Puesto de Bolsa presenta pérdidas fiscales trasladables por DOP2,045,320,943, las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es el siguiente:

2026	543,698,059
2027	543,698,059
2028	494,588,592
2029	463,336,233
	2,045,320,943

26 Impuestos sobre la renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2025, los saldos de impuestos diferidos son como sigue:

	Saldo al inicio	Movimiento del año	Saldo al final
Pasivos diferidos			
Otro resultado integral (a)	**-**	**107,480,344**	**107,480,344**

(a) Corresponde al 27 % del incremento neto por valoración de los instrumentos gravables clasificados a valor razonable con cambios en ORI.

27 Categoría de instrumentos financieros

Un resumen de las categorías de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Medidos al valor razonable:				
Inversiones en instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados	9,459,830,702	9,459,830,702	860,661,081	860,661,081
Inversiones financieros derivados	-	-	37,836,067	37,836,067
Inversiones en instrumentos - financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	39,568,239,755	39,568,239,755	33,886,151,235	33,886,151,235
Inversiones en sociedades	671,491,302	671,491,302	76,095,767	76,095,767
Medidos a costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,377,318,565	4,377,318,565	4,178,791,481	4,178,791,481
Inversiones en instrumentos financieros a costo amortizado	448,780,296	596,694,268	437,749,536	537,184,184
Otras cuentas por cobrar	147,341,152	147,341,152	2,090,575	2,090,575
Total activos financieros	**54,673,001,772**	**54,820,915,744**	**39,479,375,742**	**39,578,810,390**
Pasivos financieros:				
Medidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros con cambios en resultados	2,592,657	2,592,657	112,763,259	112,763,259
Instrumentos financieros derivados	906,613,383	906,613,383	-	-
Medidos a costo amortizado:				
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	36,078,799,620	36,078,799,620	27,457,385,743	27,457,385,743
Obligaciones por financiamientos	3,915,224,399	3,915,224,399	1,624,920,219	1,624,920,219
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	4,178,120,229	4,332,588,513	1,003,860,332	1,044,436,556
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	4,116,696,900	4,116,696,900	5,296,055,301	5,296,055,301
Acreedores por intermediación	50,000	50,000	-	-
Arrendamientos	16,359,753	16,188,505	41,691,459	41,691,459
Otras cuentas por pagar	20,490,770	20,490,770	26,639,204	26,639,204
Total pasivos financieros	**49,234,947,711**	**49,389,244,747**	**35,563,315,517**	**35,603,891,741**
Instrumentos financieros, netos	**5,438,054,061**	**5,431,670,997**	**3,916,060,225**	**3,974,918,649**

28 Patrimonio

28.1 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social autorizado del Puesto de Bolsa se compone de 5,500,000 acciones ordinarias de DOP100, cada una. Un resumen de las acciones ordinarias emitidas y en circulación y la participación de los accionistas en el patrimonio del Puesto de Bolsa al 31 diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Acciones comunes

Accionista	Cantidad de acciones	Valor Nominal	Total DOP	% participación
Kimbark Overseas, S. A.	274,728	100	27,472,800	5.00%
Pinecrest Holding, S. A.	1,648,375	100	164,837,500	30.00%
Miraflores Marketing Group Corp.	1,785,777	100	178,577,700	32.50%
Inversiones Mirlo Company, Inc.	1,785,700	100	178,570,000	32.50%
	5,494,580		**549,458,000**	**100.00%**

28.2 Reserva legal

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto de Bolsa no segregó la reserva del 5 % de la Ley de Sociedades No. 479-08, debido a que en fecha 23 de octubre de 2013 la entidad reguladora dejó sin efecto el requerimiento de la constitución de dicha reserva para los intermediarios de valores, ya que sería una duplicidad de reserva legal, pues para la industria se dispone del 20 %, lo cual es mayor que la anterior y ambas tienen un mismo fin.

28.3 Dividendos

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2024, la Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos a sus accionistas por valor de DOP1,675,007,220, de los cuales DOP1,664,589,733, fueron pagados en efectivo en el 2024 y DOP10,417,487 fueron pagados durante el año 2025.

Un movimiento de las cuentas de patrimonio del Puesto de Bolsa durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

31 de diciembre de 2025	Capital pagado	Reserva legal	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total
Saldos iniciales	549,458,000	109,891,599	3,232,941,255	126,622,954	4,018,913,808
Resultados del período	-	-	830,157,774	-	830,157,774
Inversiones en patrimonio a VRCORI – cambios netos en el valor razonable	-	-	-	1,000,136,593	1,000,136,593
Impuesto diferido	-	-	-	(107,480,344)	(107,480,344)
Inversiones en patrimonio a VRCORI – transferidos a resultados acumulados	-	-	362,074,703	(362,074,703)	-
Inversiones en títulos de valores de deuda a VRCORI – cambios netos en el valor razonable	-	-	-	6,359,395,438	6,359,395,438
Inversiones en títulos de valores de deuda a VRCORI – reclasificados a resultados	-	-	-	(6,591,221,934)	(6,591,221,934)
	549,458,000	**109,891,599**	**4,425,173,732**	**425,378,004**	**5,509,901,335**

28 Patrimonio (continuación)

	Capital pagado	Reserva legal	Resultados acumulados	Otros resultados integrales	Total
31 de diciembre de 2024					
Saldo inicial	549,458,000	109,891,599	3,907,531,486	120,470,200	4,687,351,285
Resultados del período	-	-	1,097,123,273	-	1,097,123,273
Dividendos declarados	-	-	(1,675,007,220)	-	(1,675,007,220)
Inversiones en patrimonio a VRCORI – cambios netos en el valor razonable	-	-	-	165,742,544	165,742,544
Inversiones en patrimonio a VRCORI – transferidos a resultados acumulados	-	-	(96,706,284)	96,706,284	-
Inversiones en títulos de valores de deuda a VRCORI – cambios netos en el valor razonable	-	-	-	1,010,452,865	1,010,452,865
Inversiones en títulos de valores de deuda a VRCORI – reclasificados a resultados	-	-	-	(1,266,748,939)	(1,266,748,939)
	549,458,000	**109,891,599**	**3,232,941,255**	**126,622,954**	**4,018,913,808**

29 Ingresos por comisiones y custodia

Un resumen de los ingresos por comisiones y custodia obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Ingresos por intermediación:		
Comisiones de operaciones bursátiles	10,999,730	14,590,319
Comisiones y servicios	13,646,426	9,061,501
	24,646,156	**23,651,820**
Ingresos por servicios - ingresos por custodia de valores	**4,898,190**	**3,332,749**

30 Resultados por líneas de negocios

Un resumen de los resultados por líneas de negocios durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

		A valor razonable								A costo amortizado				
		Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajuste		Otros		
	Comisiones	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Total
31 de diciembre de 2025														
Tipo de contrato														
Al valor razonable	-	12,696,626,539	(12,374,532,183)	9,218,080,082	(6,572,336,946)	-	(13,204,308)	3,092,868,590	(8,603,319)	-	-	-	-	6,038,898,455
Al valor razonable instrumentos financieros derivados	-	6,478,978,395	(6,581,811,298)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102,832,903)
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	123,759,214	(2,832,147,491)	6,946,980,341	(7,791,633,866)	-	(9,861,463)	(3,562,903,265)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(664,566,724)	-	-	-	-	(664,566,724)
Ingresos por custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,898,190	-	4,898,190
Comisiones por operaciones bursátiles	24,646,156	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,646,156
Gastos por comisiones y servicios	(220,091,858)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(220,091,858)
Total	**(195,445,702)**	**19,175,604,934**	**(18,956,343,481)**	**9,218,080,082**	**(6,572,336,946)**	**-**	**(13,204,308)**	**3,216,627,804**	**(3,505,317,534)**	**6,946,980,341**	**(7,791,633,866)**	**4,898,190**	**(9,861,463)**	**1,518,048,051**
31 de diciembre de 2024														
Tipo de contrato														
Al valor razonable	-	3,055,194,377	(2,326,140,101)	6,697,192,479	(4,584,161,944)	-	(129,532,849)	2,838,144,210	(7,501,160)	-	-	-	-	5,543,195,012
Al valor razonable instrumentos financieros derivados	-	259,370,519	(247,865,520)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,504,999
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	152,715,762	(2,253,407,877)	1,459,447,923	(2,124,675,729)	-	(30,510)	(2,765,950,431)
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(796,996,339)	-	-	-	-	(796,996,339)
Ingresos por custodia de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,332,749	-	3,332,749
Comisiones por operaciones bursátiles	23,651,820	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,651,820
Gastos por comisiones y servicios	(172,351,481)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(172,351,481)
Total	**(148,699,661)**	**3,314,564,896**	**(2,574,005,621)**	**6,697,192,479**	**(4,584,161,944)**	**-**	**(129,532,849)**	**2,990,859,972**	**(3,057,905,376)**	**1,459,447,923**	**(2,124,675,729)**	**3,332,749**	**(30,510)**	**1,846,386,329**

31 Gastos de administración y comercialización

Un resumen de los gastos de administración y comercialización incurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	2025	2024
Sueldos al personal	174,731,256	157,471,097
Beneficios al personal	140,230,238	128,109,008
Aportes al plan de pensiones	21,289,316	18,854,899
Otras compensaciones al personal:		
Seguro médico	16,011,677	14,382,807
Capacitación	3,359,364	3,151,710
Gastos de viaje	-	489,016
Gastos fiesta de navidad	7,472,337	8,833,546
Otras	2,850,623	3,639,998
Total remuneraciones y beneficios al personal	**365,944,811**	**334,932,081**
Promoción y publicidad	63,327,153	61,592,730
Otros gastos operativos	1,090,073	1,745,048
Total gastos operativos	**64,417,226**	**63,337,778**
Servicios de proveedores locales:		
Servicios contratados	8,202,039	9,313,228
Combustibles	3,636,240	3,635,706
Arrendamientos	10,134,980	10,113,886
Asesoría legal	3,200,982	3,011,544
Otras asesorías y consultas	29,923,593	42,799,464
Honorarios Consejo de Administración	2,861,500	2,861,500
Amortización de softwares	34,282,970	28,019,061
Gastos de depreciación	22,555,198	23,947,103
Cuotas y comisiones pagadas	4,708,684	5,364,949
Gastos de comunicaciones	4,323,742	3,750,997
Electricidad	2,931,468	2,567,488
Seguros y reaseguros	867,131	460,343
Mantenimiento y reparaciones	44,278,593	37,761,846
Contribución por gestión de residuos sólidos	675,000	260,000
Suscripciones y afiliaciones	17,715,270	20,857,043
Otros	16,910,038	10,541,399
Total otros gastos de administración	**207,207,428**	**205,265,557**
Total de gastos de administración y comercialización	**637,569,465**	**603,535,416**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa mantiene una nómina de 89 y 82 empleados, respectivamente.

32 Compromisos y contingencias

Un resumen de los compromisos mantenidos por el Puesto de Bolsa al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

a) El Puesto de Bolsa mantiene una membresía en la Bolsa de Valores de la República Dominicana. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuota por esta membresía es de DOP156,577 mensuales para el año 2025 (2024: DOP121,650). El gasto total por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre 2025 fue de aproximadamente DOP2,484,484 (2024: DOP1,532,032), el cual se incluye como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por esta membresía para el año 2026 es de aproximadamente DOP1,400,000.

b) El Puesto de Bolsa mantiene una membresía en la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana S. A. (APB) pagando una cuota mensual de DOP100,000 para los años 2025 y 2024. El gasto por este concepto durante estos años fue de DOP1,200,000 el cual se incluyen como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por esta membresía para el año 2026 es de aproximadamente DOP1,200,000.

c) El Puesto de Bolsa mantiene un contrato con Cevaldom Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM) por servicios de custodia física y resguardo de valores y/o títulos depositados, así como por transferencia, compensación y liquidación de valores entregados. Este contempla pagos mensuales al sistema por accesos de usuarios (hasta dos usuarios) de DOP11,200 por cada usuario adicional. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025 el gasto por este concepto fue de DOP1,024,000 (2024: DOP864,400), el cual se incluye como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por este servicio para el año 2026 es de aproximadamente DOP1,200,000.

d) Se requiere que el Puesto de Bolsa pague una cuota anual a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana por concepto de servicios de mantenimiento en el registro del mercado de valores y productos. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 el gasto por este concepto fue de DOP4,480,000 en ambos años, el cual se incluye como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados del período y otros resultados integrales de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por este servicio para el año 2026 es de aproximadamente DOP4,500,000.

32 Compromisos y contingencias (continuación)

Cuentas de orden y contingentes

Cuentas contingentes

El Puesto de Bolsa posee balances en cuenta contingentes por:

	2025	2024
Derechos por contrato de compraventa de títulos valores de deuda TVD	2,731,323,239	2,092,720,507
Derechos por otros contratos de derivados financieros	7,217,633,250	-
Derechos por compra forward de TVD	-	218,950,230
Total	**9,948,956,489**	**2,311,670,737**

Encargos de confianza

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa presenta saldos en cuenta de encargos de confianza de DOP22,802,239,800 y DOP20,550,520,905, respectivamente, por contratos de mandato para apertura y manejo de servicios de custodia de valores ante CEVALDOM.

Otras cuentas de orden

Un resumen de las transacciones relativas a las otras cuentas de orden es como sigue:

	2025	2024
Líneas aprobadas y no utilizadas en bancos del país (a)	6,153,192,977	4,122,917,436
Dividendos pagados en acciones (BVRD) (b)	67,688,400	67,688,400
Emisiones propias aprobadas	1,000,000,000	4,000,000,000
Mutuos estructurados	18,677,372,383	16,578,715,039
Total	**25,898,253,760**	**24,769,320,875**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto de Bolsa no presenta cartera administrada.

a) Corresponde a líneas de crédito aprobadas en diferentes entidades de intermediación financiera, locales y del exterior, las cuales no se encontraban utilizadas a esa fecha; estas líneas deben ser garantizadas con títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana o por el Gobierno Central de la República Dominicana.

   Las garantías para las líneas de crédito se realizan al momento de solicitar los desembolsos y se van liberando en la medida en que se va amortizando el capital de la línea desembolsada.

b) Corresponde a dividendos recibidos en acciones por parte de la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

33 Inversiones, transacciones y operaciones activas o pasivas no reguladas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Puesto de Bolsa no mantiene inversiones, transacciones u operaciones activas o pasivas efectuadas que no se ajusten a la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana No. 249-17, su Reglamento de Aplicación núm. 664-12, y normas y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana que le son aplicables.

34 Índices patrimoniales para los estados financieros auditados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los índices mantenidos y requeridos, calculados con base en las cifras presentadas en los estados financieros del Puesto de Bolsa, son como sigue:

	2025		2024	
Índices	**Límite requerido**	**Límite mantenido**	**Límite requerido**	**Límite mantenido**
Patrimonio y garantía de riesgo	15.5 %	30 %	15.5 %	65 %
Patrimonio y garantías de Riesgo primario (nivel 1)	10.3 %	30 %	10.3 %	65 %
Razón de liquidez	1.00	2.5	1.00	1.6
Índice de límite de apalancamiento	10 %	10.03 %	10 %	10.11 %

35 Notas requeridas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

El capítulo IV del Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana establece las notas mínimas requeridas que los estados financieros deben incluir. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las siguientes notas no se incluyen porque las mismas no aplican:

- Deudores por intermediación.
- Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia.
- Propiedades de inversión.
- Acreedores por intermediación.
- Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia.
- Provisiones.
- Plan de beneficios basados en acciones.
- Contingencias.
- Hechos posteriores.
- Estados financieros ajustados por inflación.

Marta Betances
Vicepresidente Ejecutivo

Melvis Mejía
Vicepresidente de Finanzas
y Contraloría