

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Estados financieros

31 de diciembre de 2025

(Con el informe de los auditores independientes)



**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  
Excel Puesto de Bolsa, S. A.:

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Excel Puesto de Bolsa, S. A. (el Puesto de Bolsa), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, así como los estados de resultados del período, 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 Excel 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 Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana, que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

### **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.

(Continúa)



En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Puesto de Bolsa de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar 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 reporte 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, considerados en su conjunto, están libres de incorrección material, ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará 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.

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 ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar 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, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.

(Continúa)



- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad 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.

KPMG

28 de abril de 2026

Santo Domingo,  
República Dominicana

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8, 10, 11, 12, 24	1,460,610,926	1,401,742,475
Inversiones en instrumentos financieros:			
A valor razonable con cambios en resultados	8, 9, 10, 12, 24	10,772,579,746	6,917,849,051
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	8, 9, 12, 13, 24	170,352,117	128,975,094
A costo amortizado	8, 12, 24	273,278,765	253,445,644
Cuentas por cobrar relacionadas	12, 14, 24	2,048,081	1,505,158
Otras cuentas por cobrar	8, 10, 12, 24	13,093,955	13,103,312
Impuestos pagados por anticipado	23	12,700,588	12,414,881
Inversiones en sociedades	9, 12, 15, 24	639,049,057	75,895,299
Activos intangibles	16	9,869,978	8,431,777
Mejoras, mobiliario y equipos, neto	17, 23	23,584,715	23,870,835
Activos por derecho de uso	18	16,691,807	22,414,713
Otros activos	19	<u>15,039,620</u>	<u>7,585,311</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b><u>13,408,899,355</u></b>	<b><u>8,867,233,550</u></b>

(Continúa)

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

<b><u>Pasivos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Pasivos financieros:			
A valor razonable	8, 9, 12, 20, 23	5,276,491	267,553,715
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	8, 9, 12, 20, 23	291,413,544	203,358,152
A costo amortizado:			
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	8, 9, 10, 12, 20, 24	10,932,272,303	7,070,956,961
Acreedores por intermediación	9, 12, 20, 21, 24	24,593,703	15,846,384
Pasivo por arrendamiento	12, 14, 18, 20, 24	20,522,983	25,152,017
Cuentas por pagar relacionadas	9, 12, 14, 20, 24	368,440	677,291
Otras cuentas por pagar	9, 12, 20, 21, 24	33,886,419	109,252,280
Impuestos diferidos	23, 25	84,960,709	-
Acumulaciones y otras obligaciones	12, 20, 22	<u>47,634,948</u>	<u>31,707,387</u>
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>11,440,929,540</u></b>	<b><u>7,724,504,187</u></b>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Capital pagado	25	700,000,000	350,000,000
Reserva legal	25	70,000,000	70,000,000
Resultados acumulados	25	372,729,363	439,911,454
Resultado del período	25	347,047,403	282,817,909
Otro resultado integral	25	<u>478,193,049</u>	<u>-</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>1,967,969,815</u></b>	<b><u>1,142,729,363</u></b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>13,408,899,355</u></b>	<b><u>8,867,233,550</u></b>

Las notas en las páginas 1 a 63 son parte integral de estos estados financieros.

---

**Antonio Jorge**  
Director General

---

**Iliana Vásquez**  
Gerente Senior de Contabilidad

**EXCEL 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)

		<b>Años terminados el 31 de diciembre de</b>	
	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
<b>Resultado por instrumentos financieros:</b>			
A valor razonable	27	2,018,055,220	2,742,840,618
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	27	(710,113,238)	(1,759,355,231)
A costo amortizado	27	<u>(726,776,816)</u>	<u>(480,593,982)</u>
<b>Total resultados por instrumentos         financieros</b>		<b><u>581,165,166</u></b>	<b><u>502,891,405</u></b>
<b>Ingresos por servicios - Ingreso por custodia de valores</b>	26, 27	<u>4,144,853</u>	<u>3,460,855</u>
<b>Resultado por intermediación:</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles	26, 27	84,954,598	92,186,697
Gastos por comisiones y servicios	27	<u>(46,064,144)</u>	<u>(46,751,006)</u>
<b>Total resultados por intermediación</b>		<b><u>38,890,454</u></b>	<b><u>45,435,691</u></b>
<b>Gastos por financiamientos</b>	27	<u>(11,347,294)</u>	<u>(7,031,925)</u>
<b>Gastos de administración y comercialización</b>	14, 16, 17, 28, 29	<u>(343,758,108)</u>	<u>(282,021,961)</u>
<b>Otros resultados:</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	10	54,140,705	1,115,488
Resultado de inversiones en sociedades		26,819,927	18,460,254
Otros ingresos (gastos)		<u>(2,772,453)</u>	<u>746,810</u>
<b>Total otros resultados</b>		<b><u>78,188,179</u></b>	<b><u>20,322,552</u></b>
<b>Resultado antes de impuesto sobre la renta</b>	23	<b>347,283,250</b>	<b>283,056,617</b>
Impuesto sobre la renta, neto	23	<u>(235,847)</u>	<u>(238,708)</u>
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b><u>347,047,403</u></b>	<b><u>282,817,909</u></b>

(Continúa)

**EXCEL 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)

	<u>Nota</u>	<b>Años terminados el 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2024</b>
Utilidad del ejercicio		347,047,403	282,817,909
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, 15, 25	563,153,758	-
Impuesto diferido	23, 25	<u>(84,960,709)</u>	<u>-</u>
		<u>478,193,049</u>	<u>-</u>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>		<b><u>825,240,452</u></b>	<b><u>282,817,909</u></b>

Las notas en las páginas 1 a 63 son parte integral de estos estados financieros.

---

**Antonio Jorge**  
Director General

---

**Iliana Vásquez**  
Gerente Senior de Contabilidad

**EXCEL 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)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Otro resultado Integral</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldos al 1ro. de enero de 2024		350,000,000	70,000,000	335,135,340	104,776,114	-	859,911,454
Total resultados integrales del período:							
Utilidad del ejercicio	25	-	-	-	282,817,909	-	282,817,909
Transferencia de resultados	25	-	-	104,776,114	(104,776,114)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024		350,000,000	70,000,000	439,911,454	282,817,909	-	1,142,729,363
Transacciones con propietarios de la Compañía							
Capitalización de resultados		350,000,000	-	(350,000,000)	-	-	-
Total resultados integrales del período:							
Utilidad del ejercicio	25	-	-	-	347,047,403	-	347,047,403
Transferencia de resultados	25	-	-	282,817,909	(282,817,909)	-	-
Otro resultado integral	25	-	-	-	-	478,193,049	478,193,049
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>		<b>700,000,000</b>	<b>70,000,000</b>	<b>372,729,363</b>	<b>347,047,403</b>	<b>478,193,049</b>	<b>1,967,969,815</b>

Las notas en las páginas 1 a 63 son parte integral de estos estados financieros.

---

**Antonio Jorge**  
Director General

---

**Iliana Vásquez**  
Gerente Senior de Contabilidad

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

## Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:</b>			
Comisiones recaudadas		43,035,307	48,896,546
Ingreso (egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		(2,098,952,699)	1,630,313,311
Egreso neto por instrumentos financieros derivados		(663,434,869)	(1,684,963,476)
Ingreso neto por instrumentos financieros a costo amortizado		110,206,749	29,060,686
Gastos de administración y comercialización pagados		(315,409,852)	(250,759,037)
Intereses pagados	18, 20	(848,364,839)	(646,282,158)
Impuestos pagados	23	(521,554)	(2,830,708)
Otros ingresos netos producto de las actividades de operación		<u>20,000,216</u>	<u>383,502,572</u>
<b>Flujo neto usado en las actividades de operación</b>		<b><u>(3,753,441,541)</u></b>	<b><u>(493,062,264)</u></b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de activos intangibles	16	(15,269,845)	(12,368,412)
Incorporación de mejoras, mobiliario y equipos	17	<u>(6,937,237)</u>	<u>(4,535,484)</u>
<b>Flujo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(22,207,082)</u></b>	<b><u>(16,903,896)</u></b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Producto de obligaciones por financiamiento	20	63,254,613,549	47,929,390,461
Pagos de obligaciones por financiamiento	20	(59,413,097,348)	(47,611,292,212)
Pagos por arrendamiento	18	(6,999,127)	(6,377,864)
Financiamientos obtenidos	20	380,017,361	21,017,525
Financiamientos pagados	20	<u>(380,017,361)</u>	<u>(272,346,355)</u>
<b>Flujo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	20	<b><u>3,834,517,074</u></b>	<b><u>60,391,555</u></b>
<b>Flujo neto positivo (negativo) total del período</b>		<b>58,868,451</b>	<b>(449,574,605)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b><u>1,401,742,475</u></b>	<b><u>1,851,317,080</u></b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b><u>1,460,610,926</u></b>	<b><u>1,401,742,475</u></b>

Las notas en las páginas 1 a 63 son parte integral de estos estados financieros.

---

**Antonio Jorge**  
Director General

---

**Iliana Vásquez**  
Gerente Senior de Contabilidad

# EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

## 1 Información general

Excel Puesto de Bolsa, S. A. (el Puesto de Bolsa) fue constituido el 25 de octubre de 2002 y tiene como objetivo principal dedicarse a la intermediación de valores de oferta pública, ya sea en el mercado bursátil o extrabursátil, pudiendo realizar actividades de compra y venta de valores por cuenta propia y de terceros, dentro y fuera de la bolsa, actuar como representante de sus clientes, prestar asesoría en materia de valores, operaciones de bolsa, reestructuraciones, fusiones o adquisiciones y otros que determinen las autoridades.

El Puesto de Bolsa inició sus operaciones el 1ro. de octubre de 2003 y está autorizado a operar mediante el Registro núm. SVPB-002, emitido por la Superintendencia del Mercado Valores de la República Dominicana (SIMV) el 3 de noviembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los principales ejecutivos del Puesto de Bolsa son los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Posición</u>
Alberto Cruz	Presidente
Antonio Jorge	Director General
Iliana Vásquez	Gerente Senior de Contabilidad

El Puesto de Bolsa es subsidiaria de Excel Group Investment, Ltd., quien posee el 99 % de su capital accionario. El Puesto de Bolsa está ubicado en la torre de negocios Westpark (Silver Sun Gallery), Av. Tiradentes No. 32, esq. Av. Gustavo Mejía Ricart y calle Fantino Falco, ensanche Naco, Santo Domingo, República Dominicana.

## 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.

### ***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 a esas fechas.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**2 Base de preparación (continuación)*****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.

Los estados financieros que se acompañan han sido aprobados por la gerencia del Puesto de Bolsa para su emisión en fecha 28 de abril de 2026. La aprobación final de estos estados financieros debe ser realizada por la Asamblea de Accionistas.

**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 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:

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**4 Uso de juicios y estimaciones (continuación)****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 Director 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 la base de contabilidad descrita en la nota 2, 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, que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- |         |                                                                                                                                                                                        |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nivel 1 | Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.                                                                                                 |
| Nivel 2 | Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios). |
| Nivel 3 | Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**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:

	<u>Base de medición</u>
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable
Inversiones en instrumentos financieros a valor razonable - derivados	Valor razonable
Inversiones en sociedades	Valor razonable
Pasivos financieros a valor razonable	Valor razonable
Pasivos financieros a valor razonable - instrumentos financieros derivados	Valor razonable

**6 Políticas contables materiales**

Las políticas de contabilidad que se describen a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros que se acompañan, excepto que se mencione lo contrario.

**6.1 Transacciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera 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 pesos dominicanos (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 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. 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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.2 Reconocimiento de ingresos (continuación)****6.2.1 Ingresos por instrumentos financieros (continuación)**

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 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, el cual 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.

**6.3.3 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 este.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.4 Gastos por financiamientos y otros**

Los gastos por financiamientos 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, la construcción o la 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 reexpresión del valor razonable de los activos y pasivos financieros se reconocen diariamente.

**6.5 Impuesto sobre la renta**

El gasto de impuesto está compuesto por el impuesto corriente y el diferido. 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 corriente**

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la base 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.

**6.5.2 Impuesto diferido**

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Se reconocen activos por impuestos diferidos en la medida en que sea probable que existirá renta imponible futura disponible para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.5 Impuesto sobre la renta (continuación)****6.5.2 Impuesto diferido (continuación)**

El impuesto diferido se mide utilizando tasas de impuestos que se espera sean aplicados 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.

**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 alguna.

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 las 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 originada en la disposición de un elemento de las 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.

**6.6.2 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 sobre el monto depreciable, el cual corresponde al costo de un activo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, es decir, la distribución uniforme del costo de los activos sobre el estimado de años de vida útil de estos, puesto que estas reflejan, con mayor exactitud, el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

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 obtenga la propiedad al final del plazo de arrendamiento.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.6 Mejoras, mobiliario y equipos (continuación)****6.6.3 Depreciación (continuación)**

El estimado de vida útil de las mejoras, mobiliario y equipos es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>Años de vida útil</u>
Mejoras a propiedades arrendadas	5
Mobiliario y equipos	3
Equipos de cómputos	<u>1 - 3</u>

El método de depreciación, vida útil y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan, si es necesario. En el caso particular de las mejoras a propiedades arrendadas, la vida útil asignada es el menor resultante entre su vida útil y el período de arrendamiento.

**6.7 Activos intangibles**

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

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

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.1 Reconocimiento y medición inicial (continuación)**

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero, se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción; sin embargo, si el Puesto de Bolsa tiene un derecho incondicional de un monto que difiere de un precio de una transacción, las cuentas por cobrar inicialmente serán medidas por el monto del derecho incondicional.

**6.8.2 Clasificación y medición posterior****Activos financieros - evaluación del modelo de negocio**

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

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si 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.

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 a valor razonable con cambios en resultados:

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

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)***Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)*

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 a 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.

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:

- ◆ 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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación del modelo de negocio (continuación)***

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, cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable, se miden al valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Activos financieros - evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (continuación)***

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

***Activos financieros al costo amortizado***

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

***Operaciones de compra con pacto de retroventa***

Los valores mantenidos bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamientos 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 el 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 Normas de Contabilidad NIIF no la consideran definitiva para registrar la inversión o la baja definitiva del activo financiero involucrado, normalmente títulos y valores de deuda.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

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

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por interés es calculado bajo el método de interés efectivo; las ganancias y pérdidas por conversión de moneda y el deterioro se reconoce en resultados. Cualquier otra ganancia o pérdida neta en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa no mantenía este tipo de inversiones.

***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.

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

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados, si está clasificado como mantenido para negociar, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se valoran posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

***Baja en cuentas******Activos financieros***

El Puesto de Bolsa da de baja en cuentas 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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.2 Clasificación y medición posterior (continuación)*****Baja en cuentas (continuación)******Activos financieros (continuación)***

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.

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 con acuerdo de recompra***

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 como gasto operativo.

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 los estados 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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.3 Instrumentos financieros derivados**

El Puesto de Bolsa mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados de los contratos principales y registrados de forma separada si el contrato principal no es un activo financiero y se cumplen ciertos criterios.

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable. Luego del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

Al inicio de relaciones de cobertura designadas, el Puesto de Bolsa documenta el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura. Asimismo, también documenta la relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de la partida cubierta y el instrumento de cobertura se compensen entre sí.

**6.8.4 Deterioro****Instrumentos financieros y activos del contrato**

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

- ◆ Los activos financieros medidos al costo amortizado.
- ◆ Los activos de contratos.

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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.4 Deterioro del valor (continuación)***Instrumentos financieros y activos del contrato (continuación)*

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:

- ◆ Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Puesto de Bolsa sin un recurso, tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna).
- ◆ El activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

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.

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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.4 Deterioro del valor (continuación)*****Medición de las pérdidas crediticias esperadas***

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 crediticio. 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.

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

- ◆ Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- ◆ Un incumplimiento del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- ◆ La reestructuración de un préstamo o adelantos por parte del Puesto de Bolsa en términos que este no consideraría de otra manera;
- ◆ Es 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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.8 Instrumentos financieros (continuación)****6.8.4 Deterioro del valor (continuación)*****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 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 diferentes a los activos por impuesto diferido para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo, que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivadas de otros activos 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. Estas pérdidas se distribuyen, en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo el importe en libros de los demás activos de la unidad sobre una base de prorrateo.

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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.10 Capital social****6.10.1 Acciones comunes**

Los costos incrementales atribuidos directamente a la emisión de acciones comunes 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.

**6.11 Inversiones en sociedades**

El Puesto de Bolsa opta por presentar los cambios en el valor razonable de sus inversiones en sociedades, que no se mantienen para negociar en el ORI. Esta elección se realiza instrumento por instrumento en el momento del reconocimiento inicial y es irrevocable.

Las ganancias y pérdidas por valor razonable de estas inversiones nunca se reclasifican a resultados y no se reconoce ningún deterioro en resultados. Los dividendos se reconocen en resultados a menos que representen claramente una recuperación parcial del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en el ORI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en el ORI se transfieren a los resultados acumulados en el momento de la baja en cuentas de una inversión.

**6.12 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 son determinadas descontando el flujo de caja esperado que sea necesario para liquidar el pasivo.

**6.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye los saldos en efectivo, depósitos a la vista y depósitos a plazos, 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, en caso de existir, son incluidos como un componente del efectivo y equivalentes del efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

**6.14 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 el mismo transmite los derechos de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.14 Arrendamientos (continuación)*****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.

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 dismantelar y eliminar el activo subyacente, o para restaurar el activo subyacente o el lugar en el que se encuentra menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.

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 este caso, el activo por derecho de uso será depreciado durante la vida útil del activo subyacente, el cual se determina sobre la misma base como los de mejoras, mobiliarios 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

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.14 Arrendamientos (continuación)*****Como arrendatario (continuación)***

- ♦ El precio del ejercicio bajo una opción de compra que el Puesto de Bolsa esté razonablemente segura 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 Puesto de Bolsa 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.

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 y se presentan como tal en activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento en los estados 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. El Puesto de Bolsa reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

**6.15 Medición de valor razonable**

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

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**6 Políticas contables materiales (continuación)****6.15 Medición de valor razonable (continuación)**

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 reconociendo inicial es diferente del precio de la 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 reconociendo inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia se reconoce en los resultados utilizando una base apropiada y durante el plazo del instrumento, pero no después que la valuación esté totalmente soportada por data observable en el mercado o la transacción esté cerrada.

**7 Normas emitidas, pero aún no efectivas**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan 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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**7 Nuevas normas y enmiendas a normas (continuación)****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 normas contables**

No se espera que las siguientes nuevas normas contables y sus modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros del Puesto de Bolsa.

- ◆ Falta de intercambiabilidad (enmienda a la NIC 21).
- ◆ Clasificación y medición de instrumentos financieros (modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)
- ◆ Contratos que hacen referencia a electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7).
- ◆ Ventas o contribución de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28).

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**8 Gestión del riesgo financiero****8.1 Administración de riesgo financiero**

La administración de riesgo es realizada por la gerencia bajo las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, la cual identifica, evalúa, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Puesto de Bolsa mediante reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos con base en el grado de magnitud de estos. Estos riesgos incluyen riesgos de mercado, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Para monitorear y administrar estos riesgos, el Consejo de Administración ha establecido un Comité de Riesgo, el cual 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 de 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 se deben establecer 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.

**8.2 Exposición de riesgos**

Los principales riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros a los que el Puesto de Bolsa está expuesto son los siguientes:

- ◆ Riesgo de crédito.
- ◆ Riesgo de mercado.
  - Riesgo de tasas de interés
  - Riesgo de tasa de cambio
- ◆ Riesgo de liquidez.

**8.2.1 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.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**8 Gestión del riesgo financiero (continuación)****8.2 Exposición de riesgos (continuación)****8.2.1 Riesgo de crédito (continuación)**

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 74% y 86 %, respectivamente, de las inversiones en instrumentos de deuda se correspondían a emisiones del Ministerio de Hacienda y Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Un resumen de las pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros al 31 de diciembre 2025 y 2024 es como sigue:

***Efectivo y equivalentes de efectivo***

	<b>2025</b>		<b>2024</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Deterioro</b>
<b>Calificación crediticia:</b>				
Local - Fitch AAA	1,330,639	-	535,522	-
Local - Fitch AA+	4,676,906	-	484,615	-
Local - Fitch A+	588,005,968	-	27,610,472	-
Local - Fitch A	3,418,271	-	51,335,997	-
Local - Fitch BB+	-	-	3,788,513	-
Local - Fitch BBB+	7,606,922	-	3,418,921	-
Local - Fitch BBB-	4,325,282	-	2,508,725	-
Moody's - BBB+	-	-	3,213,949	-
PCR - A	-	-	339,130,668	-
PCR - A-	190,893,585	-	122,738,330	-
PCR - A+	516,695,282	-	-	-
PCR - BBB+	543,391	414	828,179	414
Feller rate AAA	1,240,012	-	693,534,845	-
Feller rate A	51,340,688	-	-	-
Feller rate A-	909,877	-	-	-
Feller rate BBB-	80,749,934	40,375	150,750,527	75,375
Sin calificación crediticia (a)	8,874,169	-	1,863,212	-
	<b><u>1,460,610,926</u></b>	<b><u>40,789</u></b>	<b><u>1,401,742,475</u></b>	<b><u>75,789</u></b>

(a) El monto corresponde a balances en entidades del exterior y caja chica.

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo fue medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. El Puesto de Bolsa considera que su efectivo y equivalentes de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes, por lo cual no ha reconocido las pérdidas crediticias por deterioro al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**8 Gestión del riesgo financiero (continuación)****8.2 Exposición de riesgos (continuación)****8.2.1 Riesgo de crédito (continuación)*****Inversiones en instrumentos financieros***

La tabla siguiente establece la exposición y calidad crediticia de los instrumentos financieros según agencias calificadoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
A valor razonable con cambios en resultados		
Internacional - Fitch BB-	7,883,216,079	4,707,489,084
Internacional - Fitch AA+	1,009,173,259	-
Moody's – BBB	-	5,150,000
Local - Fitch AA-	64,075,125	-
Local - Fitch AA	307,632,198	42,105,794
Local - Fitch BB-	-	59,205,535
Local - PCR A+	29,596,187	-
Local - PCR A-	-	9,702,842
Local - Feller rate AA+	305,530,780	501,034,701
Local - Feller rate AA	77,355,177	70,815,760
Local - Feller rate AA-	95,353,858	-
Local - Feller rate A+	196,967,436	1,020,971
Local - Feller rate A-	-	37,984,808
Local - Feller rate A	20,957,460	24,349,327
Local - Feller rate AAfa	69,426,264	9,380,262
Local - Feller rate AA-fa	59,898,329	105,120
Local - Feller rate A+fa	177,864,890	424,402,427
Local - Feller rate Afa	-	12,800,191
Local - Feller rate AA-fo	-	9,363,236
Local - Feller rate A-fa	169,927,535	11,332,371
Local - Feller rate BBB+fa	-	48,795,060
Local - Feller rate BBBfa	216,975,364	616,138,324
Sin calificación crediticia	<u>88,629,805</u>	<u>326,673,238</u>
	<u>10,772,579,746</u>	<u>6,917,849,051</u>
A costo amortizado - instrumentos financieros - Local Feller BBB+fa	<u>273,278,765</u>	<u>253,445,644</u>
A valor razonable - instrumentos financieros derivados		
Internacional - Fitch BB-	142,472,118	120,744,822
Local - Fitch AA	625,629	-
Local - PCR A-	-	6,176,638
Local - Feller rate AAA	-	2,053,634
Local - Feller rate A+fa	19,557,324	-
Local - Feller rate BBBfa	<u>7,697,046</u>	<u>-</u>
	<u>170,352,117</u>	<u>128,975,094</u>
	<u><b>11,216,210,628</b></u>	<u><b>7,300,269,789</b></u>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**8 Gestión del riesgo financiero (continuación)****8.2 Exposición de riesgos (continuación)****8.2.1 Riesgo de crédito (continuación)*****Cuentas por cobrar***

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa mantenía otras cuentas por cobrar por DOP13,093,955 y DOP13,103,312, respectivamente, correspondientes a clientes existentes sin calificación crediticia con una antigüedad menor a tres meses. El Puesto de Bolsa no ha reconocido una estimación para pérdidas por deterioro por estos saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, por considerarlos inmateriales.

**8.2.2 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 esta posea.

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, se presenta detalladamente 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 el supuesto de un aumento de 50 puntos básicos. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<b>Resultados</b>		<b>Patrimonio</b>	
	<b><u>Aumento</u></b>	<b><u>Disminución</u></b>	<b><u>Aumento</u></b>	<b><u>Disminución</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>				
Instrumentos de tasa fija	<u>49,829,369</u>	<u>(49,829,369)</u>	<u>49,829,369</u>	<u>(49,829,369)</u>
Instrumentos de tasa variable	<u>4,033,156</u>	<u>(4,033,156)</u>	<u>4,033,156</u>	<u>(4,033,156)</u>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**8 Gestión del riesgo financiero (continuación)****8.2 Exposición de riesgos (continuación)****8.2.2 Riesgo de mercado (continuación)****♦ Riesgo de tasa de interés (continuación)**

	<u>Resultados</u>		<u>Patrimonio</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>				
Instrumentos de tasa fija	<u>27,135,777</u>	<u>(27,135,777)</u>	<u>27,135,777</u>	<u>(27,135,777)</u>
Instrumentos de tasa variable	<u>7,453,124</u>	<u>(7,453,124)</u>	<u>7,453,124</u>	<u>(7,453,124)</u>

**♦ 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.

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente por 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:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>USD</u>	<u>DOP</u>	<u>USD</u>	<u>DOP</u>
<b>Activo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,855,749	808,598,341	5,404,526	329,099,964
Inversiones en Renta fija	57,069,265	3,589,531,209	37,315,020	2,272,238,439
Inversiones en Renta variable	11,031,925	693,883,842	13,031,704	793,544,764
Otras cuentas por cobrar	61,232	3,851,327	56,817	3,459,780
Otras inversiones	<u>4,344,806</u>	<u>273,278,765</u>	<u>4,162,188</u>	<u>253,449,779</u>
	<u>85,362,977</u>	<u>5,369,143,484</u>	<u>59,970,255</u>	<u>3,651,792,726</u>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones por financiamientos	(78,393,341)	(4,930,768,677)	(50,037,979)	(3,046,932,632)
Acreedores por intermediación	(209,688)	(13,188,905)	(21,143)	(1,287,448)
Otras cuentas por pagar	(15,165)	(953,829)	(15,165)	(923,433)
Cuentas por pagar relacionadas	(5,858)	(368,440)	(11,123)	(677,306)
Pasivo por arrendamiento	(326,291)	(20,522,983)	(413,057)	(25,152,017)
Otros pasivos	<u>(1,291,160)</u>	<u>(81,211,144)</u>	<u>(6,358,543)</u>	<u>(387,186,959)</u>
	<u>(80,241,503)</u>	<u>(5,047,013,978)</u>	<u>(56,857,010)</u>	<u>(3,462,159,795)</u>
Posición neta en moneda extranjera	<u>5,121,474</u>	<u>322,129,506</u>	<u>3,113,245</u>	<u>189,632,931</u>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**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)**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, las tasas de cambio de moneda extranjera utilizadas por el Puesto de Bolsa fueron las siguientes:

		<u>Tasas promedio</u>		<u>Tasas al cierre</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dólar estadounidense	USD	<u>61.5201</u>	<u>59.2507</u>	<u>62.8978</u>	<u>60.8924</u>

**8.2.3 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 convierten 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 tabla siguiente analiza los activos y pasivos financieros del Puesto de Bolsa en agrupaciones de vencimiento.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**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	1-7 días	8-15 días	16-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-360 días	Más de 360 días	Total	Total 30 días
<b>Pasivos financieros</b>										
Valor razonable	71,024	4,760,169	195,393	164,781	49,933	29,809	5,367	15	5,276,491	5,026,586
Instrumentos financieros derivados	8,905	95,273,403	16,627,417	122,730,980	56,772,839	-	-	-	291,413,544	111,909,725
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	<u>1,164,814,101</u>	<u>1,356,019,562</u>	<u>2,995,870,589</u>	<u>3,119,407,956</u>	<u>1,441,702,013</u>	<u>679,573,670</u>	<u>163,881,784</u>	<u>11,002,628</u>	<u>10,932,272,303</u>	<u>5,516,704,252</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>1,164,894,030</u></b>	<b><u>1,456,053,134</u></b>	<b><u>3,012,693,399</u></b>	<b><u>3,242,303,717</u></b>	<b><u>1,498,524,785</u></b>	<b><u>679,603,479</u></b>	<b><u>163,887,151</u></b>	<b><u>11,002,643</u></b>	<b><u>11,228,962,338</u></b>	<b><u>5,633,640,563</u></b>
<b>Activos financieros</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,270,815,498	-	189,795,428	-	-	-	-	-	1,460,610,926	1,460,610,926
Instrumento financiero de cartera propia disponible	387,881,932	45,519,099	9,726,261	-	180,566,891	210,799,378	185,718,141	9,377,530,091	10,397,741,793	443,127,292
Instrumento financiero de cartera propia comprometida	-	-	-	-	-	-	145,089,415	229,748,538	374,837,953	-
Instrumento financiero a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	273,278,765	273,278,765	-
Contratos derivados	<u>11,293,193</u>	<u>88,276,793</u>	<u>16,834,264</u>	<u>53,947,867</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>170,352,117</u>	<u>116,404,250</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>1,669,990,623</u></b>	<b><u>133,795,892</u></b>	<b><u>216,355,953</u></b>	<b><u>53,947,867</u></b>	<b><u>180,566,891</u></b>	<b><u>210,799,378</u></b>	<b><u>330,807,556</u></b>	<b><u>9,880,557,394</u></b>	<b><u>12,676,821,554</u></b>	<b><u>2,020,142,468</u></b>
<b>Flujos de caja estáticos</b>	<b><u>505,096,593</u></b>	<b><u>(1,322,257,242)</u></b>	<b><u>(2,796,337,446)</u></b>	<b><u>(3,188,355,850)</u></b>	<b><u>(1,317,957,894)</u></b>	<b><u>(468,804,101)</u></b>	<b><u>166,920,405</u></b>	<b><u>9,869,554,751</u></b>		
<b>Flujos de caja acumulados</b>	<b><u>505,096,593</u></b>	<b><u>(817,160,649)</u></b>	<b><u>(3,613,498,095)</u></b>	<b><u>(6,801,853,945)</u></b>	<b><u>(8,119,811,839)</u></b>	<b><u>(8,588,615,940)</u></b>	<b><u>(8,421,695,535)</u></b>	<b><u>1,447,859,216</u></b>		

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**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	1-7 días	8-15 días	16-30 días	31-60 días	61-90 días	91-180 días	181-360 días	Más de 360 días	Total	Total 30 días
<b>Pasivos financieros</b>										
Valor razonable	267,219,063	56,352	100,388	121,266	32,565	13,475	-	10,606	267,553,715	267,375,803
Instrumentos financieros derivados	21,620,370	86,473,804	12,002,120	83,261,858	-	-	-	-	203,358,152	120,096,294
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	-	732,299,075	1,315,930,821	2,407,691,041	2,440,925,808	-	174,110,216	7,070,956,961	732,299,075
<b>Total pasivos</b>	<b>288,839,433</b>	<b>86,530,156</b>	<b>744,401,583</b>	<b>1,399,313,945</b>	<b>2,407,723,606</b>	<b>2,440,939,283</b>	<b>-</b>	<b>174,120,822</b>	<b>7,541,868,828</b>	<b>1,119,771,172</b>
<b>Activos financieros</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,376,322,432	-	-	25,420,043	-	-	-	-	1,401,742,475	1,376,322,432
Instrumento financiero de cartera propia disponible	622,604,660	-	8,273,263	2,138,676	352,045	20,061,000	-	5,784,086,765	6,437,516,409	630,877,923
Instrumento financiero de cartera propia comprometida	-	-	1,989,772	-	15,432,497	-	-	462,910,373	480,332,642	1,989,772
Instrumento financiero a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	253,445,644	253,445,644	-
Contratos derivados	14,247,767	31,459,227	-	83,268,100	-	-	-	-	128,975,094	45,706,994
<b>Total de activos</b>	<b>2,013,174,859</b>	<b>31,459,227</b>	<b>10,263,035</b>	<b>110,826,819</b>	<b>15,784,542</b>	<b>20,061,000</b>	<b>-</b>	<b>6,500,442,782</b>	<b>8,702,012,264</b>	<b>2,054,897,121</b>
<b>Flujos de caja estáticos</b>	<b>1,724,335,426</b>	<b>(55,070,929)</b>	<b>(734,138,548)</b>	<b>(1,288,487,126)</b>	<b>(2,391,939,064)</b>	<b>(2,420,878,283)</b>	<b>-</b>	<b>6,326,321,960</b>		
<b>Flujos de caja acumulados</b>	<b>1,724,335,426</b>	<b>1,669,264,497</b>	<b>935,125,949</b>	<b>(353,361,177)</b>	<b>(2,745,300,241)</b>	<b>(5,166,178,524)</b>	<b>(5,166,178,524)</b>	<b>1,160,143,436</b>		

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**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 de sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del capital pagado, reserva legal y resultados acumulados. El Puesto de Bolsa monitorea también el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas.

El Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores y la Resolución CNV-2005-10-IV, emitidas por el Consejo Nacional de Valores de la República Dominicana, establecen los niveles mínimos de capitalización requeridos para los intermediarios de valores 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**

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, cuentas por cobrar relacionadas, cuentas por cobrar, otros pasivos financieros, acreedores por intermediación, cuentas por pagar relacionadas 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 los instrumentos financieros derivados y las inversiones en títulos de deudas a valor razonable con cambios en resultados fueron determinados utilizando el nivel 2. Estos valores razonables fueron determinados utilizando las técnicas de valoración de comparación de mercado considerando los precios cotizados actuales o recientes para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.
- ◆ 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.

Al 31 de diciembre de 2025, 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. Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones en acciones de entidades estratégicas se miden al costo, como mejor estimación del valor razonable.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)**

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros, 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:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>				
<b>Activos financieros medidos a valor razonable:</b>				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	10,772,579,746	-	10,772,579,746
Instrumentos financieros derivados a valor razonable	-	170,352,117	-	170,352,117
Inversiones en sociedades	-	-	639,049,057	639,049,057
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>10,942,931,863</u>	<u>639,049,057</u>	<u>11,581,980,920</u>
<b>Pasivos financieros medidos a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros	-	5,276,491	-	5,276,491
Instrumentos financieros derivados	-	291,413,544	-	291,413,544
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>296,690,035</u>	<u>-</u>	<u>296,690,035</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>				
<b>Activos financieros medidos a valor razonable:</b>				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	6,917,849,051	-	6,917,849,051
Instrumentos financieros derivados a valor razonable	-	128,975,094	-	128,975,094
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>7,046,824,145</u>	<u>-</u>	<u>7,046,824,145</u>
<b>Pasivos financieros medidos a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros	-	267,553,715	-	267,553,715
Instrumentos financieros derivados	-	203,358,152	-	203,358,152
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>470,911,867</u>	<u>-</u>	<u>470,911,867</u>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)****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:

<u>Tipo</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Datos de entrada no observables significativos</u>	<u>Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable</u>
<i>Inversiones en sociedades</i>	<p><i>Comparación de mercado/ flujos de efectivo descontados:</i> 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.</p> <p>Los flujos de efectivo netos esperados se descuentan usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Ingresos operacionales proyectados (2025: entre DOP605 millones y DOP1,060 millones).</li> <li>◆ Márgenes de EBITDA proyectados (2025: entre 14 % y 38 %)</li> <li>◆ Tasa de descuento ajustada por riesgo (2025: 14.2 %).</li> <li>◆ Tasa de crecimiento de ingresos anual (2025: 7 %).</li> <li>◆ Crecimiento a perpetuidad (2025: 7.5 %)</li> <li>◆ Múltiplo terminal ajustado (2025: 10.9x).</li> </ul>	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Los ingresos/márgenes de EBITDA fueran mayores (menores)</li> <li>◆ La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera menor (mayor).</li> <li>◆ Las tasas de crecimiento fueran mayores (menores).</li> <li>◆ El múltiplo terminal ajustado fuera mayor (menor).</li> </ul>

**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 el año terminado al 31 de diciembre 2025 es como sigue:

	<b><u>Inversiones en sociedades</u></b>
Saldos al 1ero de enero	75,895,299
Ganancias incluidas en otros resultados integrales	<u>563,153,758</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b><u><u>639,049,057</u></u></b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**9 Valor razonable de instrumentos financieros (continuación)***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:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>					
<b>Activos financieros no medidos</b>					
<b>a valor razonable:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,460,610,926	-	-	1,460,610,926	1,460,610,926
Instrumentos a costo amortizado	273,278,765	-	-	273,278,765	273,278,765
Cuentas por cobrar relacionadas	2,048,081	-	-	2,048,081	2,048,081
Otras cuentas por cobrar	<u>13,093,955</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,093,955</u>	<u>13,093,955</u>
	<u><b>1,749,031,727</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>1,749,031,727</b></u>	<u><b>1,749,031,727</b></u>
<b>Pasivos financieros no medidos</b>					
<b>a valor razonable:</b>					
Operaciones de venta al contado con compra a plazos	10,932,272,303	-	-	10,932,272,303	10,932,272,303
Acreedores por intermediación	24,593,703	-	-	24,593,703	24,593,703
Cuentas por pagar relacionadas	368,440	-	-	368,440	368,440
Otras cuentas por pagar	<u>33,886,419</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33,886,419</u>	<u>33,886,419</u>
	<u><b>10,991,120,865</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>10,991,120,865</b></u>	<u><b>10,991,120,865</b></u>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>					
<b>Activos financieros no medidos</b>					
<b>a valor razonable:</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,401,742,475	-	-	1,401,742,475	1,401,742,475
Instrumentos a costo amortizado	253,445,644	-	-	253,445,644	253,445,644
Cuentas por cobrar relacionadas	1,505,158	-	-	1,505,158	1,505,158
Otras cuentas por cobrar	<u>13,103,312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,103,312</u>	<u>13,103,312</u>
	<u><b>1,669,796,589</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>1,669,796,589</b></u>	<u><b>1,669,796,589</b></u>
<b>Pasivos financieros no medidos</b>					
<b>a valor razonable:</b>					
Operaciones de venta al contado con compra a plazos	7,070,956,961	-	-	7,070,956,961	7,070,956,961
Acreedores por intermediación	15,846,384	-	-	15,846,384	15,846,384
Cuentas por pagar relacionadas	677,291	-	-	677,291	677,291
Otras cuentas por pagar	<u>109,252,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>109,252,280</u>	<u>109,252,280</u>
	<u><b>7,196,732,916</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>7,196,732,916</b></u>	<u><b>7,196,732,916</b></u>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**10 Reajuste y diferencia de cambio**

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

	<b><u>2025</u></b> <b><u>DOP</u></b>	<b><u>2024</u></b> <b><u>DOP</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(8,097,168)	12,198,467
Obligaciones por financiamiento	62,921,392	(5,388,682)
Obligaciones con entidades de intermediación financieras	116,223	336,285
Otras cuentas por pagar	<u>(799,742)</u>	<u>(6,030,582)</u>
<b>Total diferencia en cambio</b>	<b><u>54,140,705</u></b>	<b><u>1,115,488</u></b>

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

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,855,749	5,404,526
Inversiones de Renta Fija	57,069,265	37,315,020
Inversiones de Renta Variable	11,031,925	13,031,704
Otras cuentas por cobrar	61,232	56,817
Otras Inversiones	<u>4,344,806</u>	<u>4,162,188</u>
Total, de activos en USD	<u>85,362,977</u>	<u>59,970,255</u>
<b>Pasivos:</b>		
Obligaciones por financiamiento	(78,393,341)	(50,037,979)
Acreedores por intermediación	(209,688)	(21,143)
Otras cuentas por pagar	(15,165)	(15,165)
Cuentas por pagar relacionadas	(5,858)	(11,123)
Pasivo por arrendamiento	(326,291)	(413,057)
Otros Pasivos	<u>(1,291,160)</u>	<u>(6,358,543)</u>
Total, pasivos en USD	<u>(80,241,503)</u>	<u>(56,857,010)</u>
<b>Posición neta en moneda extranjera</b>	<b><u>5,121,474</u></b>	<b><u>3,113,245</u></b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**10 Reajuste y diferencia de cambio (continuación)**

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>En moneda nacional</u>	<u>En moneda extranjera</u>	<u>En moneda nacional</u>	<u>En moneda extranjera</u>
Activos sensibles a tasas	5,369,143,484	85,362,977	3,651,792,726	59,970,255
Pasivos sensibles a tasas	<u>(5,047,013,978)</u>	<u>(80,241,503)</u>	<u>(3,462,159,795)</u>	<u>(56,857,010)</u>
<b>Posición neta larga</b>	<b><u>322,129,506</u></b>	<b><u>5,121,474</u></b>	<b><u>189,632,931</u></b>	<b><u>3,113,245</u></b>
<b>Exposición a tasa de cambio - variación 3 %</b>	<b><u>9,663,885</u></b>	<b><u>153,644</u></b>	<b><u>5,687,190</u></b>	<b><u>93,397</u></b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en caso de ocurrir un debilitamiento del 3 % en la tasa de cambio del dólar estadounidense (USD) con respecto al peso dominicano (DOP) causaría un efecto en los resultados y el patrimonio de DOP9,663,885 y DOP5,687,190, respectivamente.

**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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo en caja	30,000	30,000
Depósitos en cuentas (a):		
Corrientes	540,679,281	172,283,322
Ahorro	<u>730,106,217</u>	<u>1,204,009,110</u>
	<u>1,270,815,498</u>	<u>1,376,322,432</u>
Equivalentes de efectivo (b)	<u>189,795,428</u>	<u>25,420,043</u>
	<b><u>1,460,610,926</u></b>	<b><u>1,401,742,475</u></b>

(a) Los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro generan intereses sobre el saldo promedio diario a tasas anuales que oscilan entre 0.01 % y 14 % en el año 2025 y entre 0.01 % y 15.35 % en el año 2024. Los intereses generados por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendieron a DOP84,381,791 y DOP87,127,915, respectivamente, y se presentan formando parte de resultados por instrumentos financieros a costo amortizado en los estados de resultados de esos años se acompañan.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**11 Efectivo y equivalentes de efectivo (continuación)**

(b) Corresponde a inversiones en certificados financieros con vencimientos originales de tres meses o menos en instituciones financieras locales, los cuales generan intereses a una tasa anual que oscila entre 4.0 % y 11.50 % en el año 2025 y entre 4.8 % y 14.50 % en el año 2024. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los intereses generados por este concepto ascienden a DOP23,889,916 y DOP48,843,089, respectivamente, y se presentan formando parte de resultados por instrumentos financieros a costo amortizado en los estados de resultados de esos años que se acompañan.

**12 Instrumentos financieros****12.1 Inversiones en instrumentos de deuda, acciones y otros**

Las inversiones en títulos de deuda, acciones y otros han sido clasificadas en los estados financieros de acuerdo con la intención de la gerencia. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones en valores son como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2024</u>
Portafolio de Títulos Valores de Deuda para comercialización - Portafolio TVD "T"	9,085,621,280	4,813,907,443
Otras inversiones a costo amortizado	273,278,765	253,445,644
Venta con acuerdo de recompra - Portafolio TVD "T"	361,685,855	459,228,869
Portafolio de cuotas de participación de fondos	1,045,072,133	1,464,071,298
Portafolio de acciones	23,983,736	26,553,422
Incremento valor de mercado - contratos <i>forward</i>	170,352,117	128,975,094
Incremento valor de mercado - contratos <i>spot</i>	74,653	68,931
Depósitos y títulos de valores de disponibilidad restringida	6,162,405	6,083,025
Rendimientos por cobrar	<u>249,979,684</u>	<u>147,936,063</u>
	<b><u>11,216,210,628</u></b>	<b><u>7,300,269,789</u></b>

La composición de los instrumentos financieros por categoría es la siguiente:

**a.1 Activos financieros**

	<u>Activos financieros a</u>			<u>Total</u>
	<u>Valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Valor razonable con cambios en ORI</u>	<u>Costo amortizado</u>	
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1,460,610,926	1,460,610,926

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**12 Instrumentos financieros (continuación)****12.1 Inversiones en instrumentos de deuda, acciones y otros (continuación)**

## a.1 Activos financieros (continuación)

	<u>Activos financieros a</u>			<u>Total</u>
	<u>Valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Valor razonable con cambios en ORI</u>	<u>Costo amortizado</u>	
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>				
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	10,397,667,140		-	10,397,667,140
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	6,402,992	-	-	6,402,992
Instrumentos financieros a costo amortizado	-		273,278,765	273,278,765
Instrumentos financieros derivados	170,352,117	-	-	170,352,117
Instrumentos financieros spot	74,653	-	-	74,653
Operaciones de compra al contado con venta a plazo	368,434,961	-	-	368,434,961
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	2,048,081	2,048,081
Otras cuentas por cobrar	-	-	13,093,955	13,093,955
Inversiones en sociedades	-	<u>639,049,057</u>	-	<u>639,049,057</u>
<b>Total activos financieros</b>	<b><u>10,942,931,863</u></b>	<b><u>639,049,057</u></b>	<b><u>1,749,031,727</u></b>	<b><u>13,331,012,647</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	1,401,742,475	1,401,742,475
Instrumentos financieros de cartera propia disponible	6,452,537,157			6,452,537,157
Instrumentos financieros de cartera propia comprometida	6,083,025	-		6,083,025
Instrumentos financieros a costo amortizado	-		253,445,644	253,445,644
Instrumentos financieros derivados	128,975,094	-		128,975,094
Operaciones de compra al contado con venta a plazo	459,228,869	-		459,228,869
Cuentas por cobrar relacionadas	-		1,505,158	1,505,158
Otras cuentas por cobrar	-		13,103,312	13,103,312
Inversiones en sociedades	-	<u>75,895,299</u>	-	<u>75,895,299</u>
<b>Total activos financieros</b>	<b><u>7,046,824,145</u></b>	<b><u>75,895,299</u></b>	<b><u>1,669,796,589</u></b>	<b><u>8,792,516,033</u></b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**12 Instrumentos financieros (continuación)****12.1 Inversiones en instrumentos de deuda, acciones y otros (continuación)**

## a.2 Pasivos financieros

	<b>Pasivos financieros a</b>		<b>Total</b>
	<b>Valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Costo amortizado</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>			
Instrumentos financieros derivados	5,276,491	-	5,276,491
Instrumentos financieros derivados	291,413,544	-	291,413,544
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	10,932,272,303	10,932,272,303
Acreedores por intermediación	-	24,593,703	24,593,703
Pasivo por arrendamiento	-	20,522,983	20,522,983
Cuentas por pagar relacionadas	-	368,440	368,440
Otras cuentas por pagar	-	33,886,419	33,886,419
Acumulaciones y obligaciones	-	4,821,726	4,821,726
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>296,690,035</u></b>	<b><u>11,016,465,574</u></b>	<b><u>11,313,155,609</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>			
Instrumentos financieros derivados	267,553,715	-	267,553,715
Instrumentos financieros derivados	203,358,152	-	203,358,152
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	7,070,956,961	7,070,956,961
Acreedores por intermediación	-	15,846,384	15,846,384
Pasivo por arrendamiento	-	25,152,017	25,152,017
Cuentas por pagar relacionadas	-	677,291	677,291
Otras cuentas por pagar	-	109,252,280	109,252,280
Acumulaciones y obligaciones	-	5,492,270	5,492,270
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>470,911,867</u></b>	<b><u>7,227,377,203</u></b>	<b><u>7,698,289,070</u></b>

## b) Instrumentos financieros a valor razonable - cartera propia

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
<b>Instrumento de renta variable</b>						
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>						
Acciones	23,983,736	-	-	-	-	23,983,736
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	387,807,280	-	-	-	-	387,807,280
Cuotas de fondos de inversión - nacionales	657,264,854	-	-	-	-	657,264,854
<b>Total</b>	<b><u>1,069,055,870</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1,069,055,870</u></b>

## EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

## 12 Instrumentos financieros (continuación)

## 12.1 Inversiones en instrumentos de deuda, acciones y otros (continuación)

## b) Instrumentos financieros a valor razonable - cartera propia (continuación)

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
<b>Renta variable</b>						
<b>Acciones – Cesar Iglesias, S. A.</b>	<b>23,983,736</b>	-	-	-	-	<b>23,983,736</b>
Cuotas de fondos de inversión abiertos - nacionales:						
Fondo de Inversión Liquidez Excel	3,286,469	-	-	-	-	3,286,469
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez	60,879,951	-	-	-	-	60,879,951
Fondo Mutuo Largo de Inversión BHD 30 días	7,623,143	-	-	-	-	7,623,143
Fondo Mutuo Mercado de Dinero JMMB	1,086,208	-	-	-	-	1,086,208
Fondo Mutuo Matrimonial Mediano Plazo 90 días	2,919,014	-	-	-	-	2,919,014
Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya	59,451,850	-	-	-	-	59,451,850
Fondo Mutuo Reservas Bohío	1,545,738	-	-	-	-	1,545,738
Fondo Mutuo Renta Fija Fondo Universal Renta	156,716	-	-	-	-	156,716
Fondo Abierto Dinámico Excel	4,816,439	-	-	-	-	4,816,439
Fondo de Inversión Universal Liquidez	446,479	-	-	-	-	446,479
Fondo Depósito Financiero Flexible	915,154	-	-	-	-	915,154
Fondo de Inversión Universal Renta Futuro	359,533	-	-	-	-	359,533
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel Dólares	11,839,491	-	-	-	-	11,839,491
Fondo de Inversión Mutuo Dólares Reservas Caoba	159,610,477	-	-	-	-	159,610,477
Fondo de Inversión Mutuo Renta Fija BHD	923,171	-	-	-	-	923,171
Fondo Mutuo de Mercado de Dinero Dólares JMMB	6,311,836	-	-	-	-	6,311,836
Fondo de Inversión Dinámico Dólares	63,680,232	-	-	-	-	63,680,232
Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	1,955,379	-	-	-	-	1,955,379
<b>Total fondos mutuos</b>	<b>387,807,280</b>	-	-	-	-	<b>387,807,280</b>
Cuotas de fondos de inversión cerrados - nacionales:						
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	180,566,891	-	-	-	-	180,566,891
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario BHD Fondos	33,524,527	-	-	-	-	33,524,527
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	13,341,944	-	-	-	-	13,341,944
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II	216,975,364	-	-	-	-	216,975,364
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Advanced Oportunidades II	23,620,000	-	-	-	-	23,620,000
Fideicomiso Accionario RICA 03-FU	11,287,188	-	-	-	-	11,287,188
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I	67,489,180	-	-	-	-	67,489,180
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Reservas I	45,174,630	-	-	-	-	45,174,630
Fondo de Inversión Cerrado ALTIO	20,796,570	-	-	-	-	20,796,570
Fondo de Inversión Cerrado Velora	39,088,560	-	-	-	-	39,088,560
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo	5,400,000	-	-	-	-	5,400,000
<b>Total fondos de inversión</b>	<b>657,264,854</b>	-	-	-	-	<b>657,264,854</b>
<b>Total instrumentos renta variable</b>	<b>1,069,055,870</b>	-	-	-	-	<b>1,069,055,870</b>
<b>Renta fija</b>						
<b>Instrumentos de renta fija</b>						
Del estado - nacionales	7,876,813,087	368,434,961	-	6,402,992	374,837,953	8,251,651,040
De entidades financieras - nacionales	50,553,647	-	-	-	-	50,553,647
De entidades financieras - extranjeras	373,098,068	-	-	-	-	373,098,068
De empresas - nacionales	1,028,146,467	-	-	-	-	1,028,146,467
<b>Total instrumentos renta fija</b>	<b>9,328,611,269</b>	<b>368,434,961</b>	-	<b>6,402,992</b>	<b>374,837,953</b>	<b>9,703,449,222</b>
<b>Instrumentos de renta fija</b>						
Del estado - nacionales:						
Banco Central de la República Dominicana	248,216,091	323,585,863	-	6,402,992	329,988,855	578,204,946
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	7,628,596,996	44,849,098	-	-	44,849,098	7,673,446,094
<b>Total</b>	<b>7,876,813,087</b>	<b>368,434,961</b>	-	<b>6,402,992</b>	<b>374,837,953</b>	<b>8,251,651,040</b>
De entidades financieras - nacionales:						
Banco Múltiple Promerica	29,596,187	-	-	-	-	29,596,187
Parrallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	20,957,460	-	-	-	-	20,957,460
<b>Total</b>	<b>50,553,647</b>	-	-	-	-	<b>50,553,647</b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**12 Instrumentos financieros (continuación)****12.1 Inversiones en instrumentos de deuda, acciones y otros (continuación)****b) Instrumentos financieros a valor razonable - cartera propia (continuación)**

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
<b>De empresas - nacionales:</b>						
Haina Investment CO	196,967,436	-	-	-	-	196,967,436
Consorcio Energético Punta Cana Macao	305,530,780	-	-	-	-	305,530,780
Dominican Power Partners, LDC	307,632,198	-	-	-	-	307,632,198
RD VIAL	53,371,441	-	-	-	-	53,371,441
AES Dominicana	64,075,125	-	-	-	-	64,075,125
Fideicomiso LARIMAR	5,215,629	-	-	-	-	5,215,629
ENADOM	95,353,858	-	-	-	-	95,353,858
<b>Total</b>	<b>1,028,146,467</b>	-	-	-	-	<b>1,028,146,467</b>
<b>Extranjeras -</b>						
<b>Bonos del tesoro de Estados Unidos</b>	<b>373,098,068</b>	-	-	-	-	<b>373,098,068</b>
<b>Total instrumentos renta fija</b>	<b>9,328,611,269</b>	<b>368,434,961</b>	-	<b>6,402,992</b>	<b>374,837,953</b>	<b>9,703,449,222</b>
<b>Renta variable</b>						
	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
<b>Instrumento de renta variable</b>						
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>						
Acciones	26,553,422	-	-	-	-	26,553,422
Cuotas de fondos mutuos - nacionales	595,982,308	-	-	-	-	595,982,308
Cuotas de fondos de inversión - nacionales	868,068,990	-	-	-	-	868,068,990
<b>Total</b>	<b>1,490,624,720</b>	-	-	-	-	<b>1,490,624,720</b>
<b>Renta variable</b>						
<b>Acciones – Cesar Iglesias, S.A.</b>	<b>26,553,422</b>	-	-	-	-	<b>26,553,422</b>
<b>Cuotas de fondos de inversión abiertos - nacionales:</b>						
Fondo de Inversión Liquidez Excel	110,842,660	-	-	-	-	110,842,660
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional BHD Liquidez	1,611,296	-	-	-	-	1,611,296
Fondo Mutuo Largo de Inversión BHD 30 días	6,896,346	-	-	-	-	6,896,346
Fondo Mutuo Mercado de Dinero JMMB	1,003,908	-	-	-	-	1,003,908
Fondo Mutuo Matrimonial Mediano Plazo 90 días	2,733,207	-	-	-	-	2,733,207
Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya	248,256,401	-	-	-	-	248,256,401
Fondo Mutuo Reservas Bohío	1,435,576	-	-	-	-	1,435,576
Fondo Mutuo Renta Fija Fondo Universal Renta	141,453	-	-	-	-	141,453
Fondo Abierto Dinámico Excel	4,112,020	-	-	-	-	4,112,020
Fondo de Inversión Universal Liquidez	408,967	-	-	-	-	408,967
Fondo Depósito Financiero Flexible	828,639	-	-	-	-	828,639
Fondo de Inversión Universal Renta Futuro	36,324,925	-	-	-	-	36,324,925
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel Dólares	172,774,014	-	-	-	-	172,774,014
Fondo de Inversión Mutuo Dólares Reservas Caoba	1,744,158	-	-	-	-	1,744,158
Fondo de Inversión Mutuo Renta Fija BHD	872,620	-	-	-	-	872,620
Fondo Mutuo de Mercado de Dinero Dólares JMMB	5,851,098	-	-	-	-	5,851,098
Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	145,020	-	-	-	-	145,020
<b>Total fondos mutuos</b>	<b>595,982,308</b>	-	-	-	-	<b>595,982,308</b>

## EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

## 12 Instrumentos financieros (continuación)

## 12.1 Inversiones en instrumentos de deuda, acciones y otros (continuación)

## b) Instrumentos financieros a valor razonable - cartera propia (continuación)

	Cartera propia disponible	Cartera propia restringida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantía por otras operaciones		
Cuotas de fondos de inversión cerrados - nacionales:						
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II	4,227,310	-	-	-	-	4,227,310
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	155,676,059	-	-	-	-	155,676,059
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario BHD Fondos	31,709,717	-	-	-	-	31,709,717
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	12,800,191	-	-	-	-	12,800,191
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Interval I	183,221,030	-	-	-	-	183,221,030
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Interval I	61,861,807	-	-	-	-	61,861,807
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II	146,119,790	-	-	-	-	146,119,790
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM	20,061,000	-	-	-	-	20,061,000
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Advanced Oportunidades II	22,350,000	-	-	-	-	22,350,000
Fideicomiso Accionario RICA 03-FU	9,363,236	-	-	-	-	9,363,236
Fondo de Inversión Cerrado Capitalizable Popular	105,120	-	-	-	-	105,120
Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Excel I	170,875,980	-	-	-	-	170,875,980
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Reservas I	44,567,750	-	-	-	-	44,567,750
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo	5,150,000	-	-	-	-	5,150,000
<b>Total fondos de inversión</b>	<b>868,088,990</b>	-	-	-	-	<b>868,088,990</b>
<b>Total instrumentos renta variable</b>	<b>1,490,624,720</b>	-	-	-	-	<b>1,490,624,720</b>
<b>Renta fija</b>						
<b>Instrumentos de renta fija</b>						
Del estado - nacionales	4,099,345,695	459,228,869	-	6,083,025	465,311,894	4,564,657,589
De entidades financieras - nacionales	30,410,417	-	-	-	-	30,410,417
De empresas - nacionales	684,151,331	-	-	-	-	684,151,331
<b>Total instrumentos renta fija</b>	<b>4,813,907,443</b>	<b>459,228,869</b>	-	<b>6,083,025</b>	<b>465,311,894</b>	<b>5,279,219,337</b>
<b>Instrumentos de renta fija</b>						
Del estado - nacionales:						
Banco Central de la República Dominicana	843,965,160	28,665,510	-	6,083,025	34,748,535	878,713,695
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	3,255,380,535	430,563,359	-	-	430,563,359	3,685,943,894
<b>Total</b>	<b>4,099,345,695</b>	<b>459,228,869</b>	-	<b>6,083,025</b>	<b>465,311,894</b>	<b>4,564,657,589</b>
De entidades financieras - nacionales:						
Lafise - Banco Múltiple, S. A.	9,483,673	-	-	-	-	9,483,673
Parrallax Valores Puesto de Bolsa, S. A.	20,926,744	-	-	-	-	20,926,744
<b>Total</b>	<b>30,410,417</b>	-	-	-	-	<b>30,410,417</b>
De empresas - nacionales:						
Ingeniería Estrella, S. A.	4,189,072	-	-	-	-	4,189,072
Consortio Minero Dominicano, S. A.	1,009,684	-	-	-	-	1,009,684
Haina Investment CO	16,866,836	-	-	-	-	16,866,836
Consortio Energético Punta Cana Macao	499,939,450	-	-	-	-	499,939,450
Dominican Power Partners, LDC	24,636,640	-	-	-	-	24,636,640
RD VIAL	42,524,937	-	-	-	-	42,524,937
AES Dominicana	58,625,206	-	-	-	-	58,625,206
Fideicomiso LARIMAR	3,319,120	-	-	-	-	3,319,120
ENADOM	32,999,968	-	-	-	-	32,999,968
Gulfstream Petroleu	40,542	-	-	-	-	40,542
<b>Total</b>	<b>684,151,455</b>	-	-	-	-	<b>684,151,455</b>
<b>Total instrumentos renta fija</b>	<b>4,813,907,567</b>	<b>459,228,869</b>	-	<b>6,083,025</b>	<b>465,311,894</b>	<b>5,279,229,337</b>

## EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

## 13 Contratos de derivados financieros

Tipo de contrato	Nocional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable						Total activos a valor razonable	Total pasivos a valor razonable
	Ajustes al valor razonable		Ventas de cartera		Posición activa			Posición pasiva				
	Utilidad	Pérdida	Cantidad U.M. (*) de contrato	Monto de contrato	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año	Hasta 7 días	Desde 8 a 360 días	Mayor a 1 año		
<b>31 de diciembre de 2025</b>												
A) Contratos de compra:												
<i>Forward pesos dominicanos (DOP)</i>	-	(210,202,400)	2,683,000,000	3,305,591,181	-	-	-	-	(210,202,400)	-	-	(210,202,400)
<i>Forward dólares estadounidenses (USD)</i>	27,254,370	(53,947,869)	12,028,464	925,170,527	-	27,254,370	-	-	(53,947,869)	-	27,254,370	(53,947,869)
B) Contratos de venta:												
<i>Forward pesos dominicanos (DOP)</i>	29,486,183	-	288,600,000	327,163,013	-	29,486,183	-	-	-	-	29,486,183	-
<i>Forward dólares estadounidenses (USD)</i>	<u>113,611,564</u>	<u>(27,263,275)</u>	<u>32,352,068</u>	<u>2,412,106,241</u>	<u>11,293,193</u>	<u>102,318,371</u>	-	<u>(8,905)</u>	<u>(27,254,370)</u>	-	<u>113,611,564</u>	<u>(27,263,275)</u>
<b>Total</b>	<u><b>170,352,117</b></u>	<u><b>(291,413,544)</b></u>	<u><b>3,015,980,532</b></u>	<u><b>6,970,030,962</b></u>	<u><b>11,293,193</b></u>	<u><b>159,058,924</b></u>	-	<u><b>(8,905)</b></u>	<u><b>(291,404,639)</b></u>	-	<u><b>170,352,117</b></u>	<u><b>(291,413,544)</b></u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>												
A A) Contratos de compra:												
<i>Forward pesos dominicanos (DOP)</i>	-	(27,540,455)	268,700,000	296,709,565	-	-	-	(4,207,762)	(23,332,693)	-	-	(27,540,455)
<i>Forward dólares estadounidenses (USD)</i>	13,140,855	(162,677,477)	22,245,900	1,822,952,336	-	13,140,855	-	(17,412,608)	(145,264,869)	-	13,140,855	(162,677,477)
B) Contratos de venta:												
<i>Forward pesos dominicanos (DOP)</i>	2,053,625	-	25,000,000	25,332,975	2,053,625	-	-	-	-	-	2,053,625	-
<i>Forward dólares estadounidenses (USD)</i>	<u>113,780,614</u>	<u>(13,140,220)</u>	<u>20,223,464</u>	<u>1,400,831,743</u>	<u>12,194,142</u>	<u>101,586,472</u>	-	-	<u>(13,140,220)</u>	-	<u>113,780,614</u>	<u>(13,140,220)</u>
<b>Total</b>	<u><b>128,975,094</b></u>	<u><b>(203,358,152)</b></u>	<u><b>336,169,364</b></u>	<u><b>3,545,826,619</b></u>	<u><b>14,247,767</b></u>	<u><b>114,727,327</b></u>	-	<u><b>(21,620,370)</b></u>	<u><b>(181,737,782)</b></u>	-	<u><b>128,975,094</b></u>	<u><b>(203,358,152)</b></u>

(\*) Corresponde al valor nominal de los contratos.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**13 Contratos de derivados financieros (continuación)**

Los contratos de compra y 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.

*Clasificados por contraparte:*

	<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	
	<u>Activos a valor razonable</u>	<u>Monto a liquidar</u>	<u>Activos a valor razonable</u>	<u>Monto a liquidar</u>
Bancos	-	-	2,053,625	25,332,975
Intermediarios de valores	42,203,804	1,026,816,227	6,176,624	177,851,688
Personas jurídicas	100,893,943	1,475,154,099	107,603,455	1,041,893,623
Personas físicas	<u>27,254,370</u>	<u>187,050,243</u>	<u>13,141,390</u>	<u>181,086,434</u>
<b>Total</b>	<b><u>170,352,117</u></b>	<b><u>2,689,020,569</u></b>	<b><u>128,975,094</u></b>	<b><u>1,426,164,720</u></b>
	<u>Pasivos a valor razonable</u>	<u>Monto a liquidar</u>	<u>Pasivos a valor razonable</u>	<u>Monto a liquidar</u>
Bancos	-	-	(4,207,762)	25,360,622
Intermediarios de valores	(53,947,869)	738,120,283	(102,126,957)	980,867,483
Personas jurídicas	(210,211,305)	3,355,839,866	(17,411,974)	324,914,235
Personas físicas	<u>(27,254,370)</u>	<u>187,050,243</u>	<u>(79,611,459)</u>	<u>788,519,560</u>
<b>Total</b>	<b><u>(291,413,544)</u></b>	<b><u>4,281,010,392</u></b>	<b><u>(203,358,152)</u></b>	<b><u>2,119,661,900</u></b>

**14 Saldos y transacciones con entes relacionados**

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

<u>Al 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Saldos</u>		<u>Transacciones</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Ingreso</u>	<u>Gasto</u>
Ingreso por promoción (a)	1,974,210	-	17,765,132	-
Ingreso por intereses	-	-	97,770	-
Cuentas por pagar	-	368,440	-	-
Pasivo por arrendamiento	-	20,522,983	-	5,722,906
Pagos por remuneraciones al personal	<u>73,871</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47,419,230</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,048,081</u></b>	<b><u>20,891,423</u></b>	<b><u>17,862,902</u></b>	<b><u>53,142,136</u></b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**14 Saldos y transacciones con entes relacionados (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2024	Saldos		Transacciones	
	Activo	Pasivo	Ingreso	Gasto
Ingreso por promoción (a)	1,505,158	-	15,620,223	-
Ingreso por intereses	-	-	2,340	-
Cuentas por pagar	-	677,291	-	-
Pasivo por arrendamiento	-	25,152,017	-	5,722,905
Pagos por remuneraciones al personal	-	-	-	46,074,376
<b>Total</b>	<b><u>1,505,158</u></b>	<b><u>25,829,308</u></b>	<b><u>15,622,563</u></b>	<b><u>51,797,281</u></b>

(a) Corresponde a facturaciones por concepto de promoción de fondos abiertos.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, las compensaciones pagadas al personal ejecutivo del Puesto de Bolsa, los cuales se definen como aquellos que desempeñan posiciones de gerente en adelante son como sigue:

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Beneficios a los empleados a corto plazo	33,072,900	32,113,750
Otras remuneraciones	705,000	768,000
Bonos y gratificaciones	<u>13,641,330</u>	<u>13,192,626</u>
	<b><u>47,419,230</u></b>	<b><u>46,074,376</u></b>

**15 Inversiones en sociedades**

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

	<b><u>Valor razonable</u></b>	<b><u>Valor nominal</u></b>	<b><u>Núm. de acciones</u></b>	<b><u>Porcentaje de participación</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>				
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana	639,047,757	100	1,276,446	8.94 %
OTC Dominicana, S. A.	100	100	1	-
Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM)	<u>1,200</u>	<u>1,000</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
	<b><u>639,049,057</u></b>			
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>				
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana	75,893,999	100	821,064	9.16 %
OTC Dominicana, S. A.	100	100	1	-
Depósito Centralizado de Valores, S. A. (CEVALDOM)	<u>1,200</u>	<u>1,000</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
	<b><u>75,895,299</u></b>			

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**15 Inversiones en sociedades (continuación)**

Los movimientos de las inversiones por sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Bolsa de Valores de la República Dominicana</b>		
Saldo inicial	75,893,999	75,893,999
Cambio en el valor razonable (a)	<u>563,153,758</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u><b>639,047,757</b></u>	<u><b>75,893,999</b></u>

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.

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

**16 Activos intangibles**

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

	<b><u>Programas de computadora</u></b>
<b><u>Costo de adquisición:</u></b>	
Saldos al 1ro. de enero de 2024	29,236,254
Adiciones	<u>12,368,412</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024	41,604,666
Adiciones	<u>15,269,845</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u><b>56,874,511</b></u>
<b><u>Amortizaciones:</u></b>	
Saldos al 1ro. de enero de 2024	15,672,582
Cargos por amortización	<u>17,500,307</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024	33,172,889
Cargos por amortización	<u>13,831,644</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2025	<u><b>47,004,533</b></u>
<b><u>Valor neto:</u></b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<u><b>8,431,777</b></u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<u><b>9,869,978</b></u>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**17 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:

	<b>Mejoras en propiedad arrendada</b>	<b>Mobiliario y equipos</b>	<b>Equipos de cómputos</b>	<b>Total</b>
<b><u>Costo de adquisición:</u></b>				
Saldos al 1ro. de enero de 2024	4,170,145	23,976,589	8,292,923	36,439,657
Adiciones	<u>935,880</u>	<u>1,428,739</u>	<u>2,170,865</u>	<u>4,535,484</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5,106,025</b>	<b>25,405,328</b>	<b>10,463,788</b>	<b>40,975,141</b>
Adiciones	<u>3,006,269</u>	<u>1,268,942</u>	<u>2,662,026</u>	<u>6,937,237</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b><u>8,112,294</u></b>	<b><u>26,674,270</u></b>	<b><u>13,125,814</u></b>	<b><u>47,912,378</u></b>
<b><u>Depreciación acumulada:</u></b>				
Saldos al 1ro. de enero de 2024	(1,517,360)	(4,803,895)	(4,589,517)	(10,910,772)
Cargos por amortización	<u>(599,715)</u>	<u>(4,089,520)</u>	<u>(1,504,299)</u>	<u>(6,193,534)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>(2,117,075)</b>	<b>(8,893,415)</b>	<b>(6,093,816)</b>	<b>(17,104,306)</b>
Cargos por amortización	<u>(855,612)</u>	<u>(4,523,740)</u>	<u>(1,844,005)</u>	<u>(7,223,357)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b><u>(2,972,687)</u></b>	<b><u>(13,417,155)</u></b>	<b><u>(7,937,821)</u></b>	<b><u>(24,327,663)</u></b>
<b><u>Valor neto:</u></b>				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b><u>2,988,950</u></b>	<b><u>16,511,913</u></b>	<b><u>4,369,972</u></b>	<b><u>23,870,835</u></b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b><u>5,139,607</u></b>	<b><u>13,257,115</u></b>	<b><u>5,187,993</u></b>	<b><u>23,584,715</u></b>

**18 Arrendamientos**

El Puesto de Bolsa mantiene contrato de arrendamiento del local donde operan sus oficinas administrativas. Este contrato no contempla opción de compra y tiene vencimiento contractual de dos años, renovables. Para su mejor estimación el Puesto de Bolsa consideró un plazo para el arrendamiento de cinco años. La tasa de descuento utilizada es de 7 %.

Un resumen de los pasivos por arrendamientos se presenta a continuación:

**Valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento**

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Un año o menos	6,218,643	5,283,390
Más de un año	<u>14,304,340</u>	<u>19,868,627</u>
	<b><u>20,522,983</u></b>	<b><u>25,152,017</u></b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**18 Arrendamientos (continuación)****i. Activo por derecho de uso**

La propiedad arrendada se presenta como activos por derecho de uso en los estados de situación financiera, según el siguiente detalle:

	<b>Local comercial para oficinas administrativas</b>
<b><u>Costo:</u></b>	
Saldo inicial al 1ro. de enero de 2024	28,614,527
Adiciones	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	28,614,527
Adiciones	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<b><u>28,614,527</u></b>
<b><u>Amortización acumulada:</u></b>	
Saldo inicial al 1ro. de enero de 2024	(476,909)
Cargos por amortización	<u>(5,722,905)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	(6,199,814)
Cargos por amortización	<u>(5,722,906)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<b><u>(11,922,720)</u></b>
<b><u>Valor neto:</u></b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b><u>22,414,713</u></b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b><u>16,691,807</u></b>

**ii. Importes reconocidos en resultados**

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Intereses de pasivos por arrendamientos	1,570,349	1,846,178
Gasto de depreciación de activos por derecho de uso	<u>5,722,906</u>	<u>5,722,905</u>
	<b><u>7,293,255</u></b>	<b><u>7,569,083</u></b>

**iii. 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 DOP6,999,127 y DOP6,377,864, respectivamente.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**18 Arrendamientos (continuación)*****iv. Opciones de extensión***

El Puesto de Bolsa tiene la opción unilateral para la extensión de la vigencia del contrato de arrendamiento.

**19 Otros activos**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Seguros pagados por anticipado	10,289,427	5,231,902
Anticipos a proveedores	2,988,317	2,033,261
Otros	<u>1,761,876</u>	<u>320,148</u>
	<u><b>15,039,620</b></u>	<u><b>7,585,311</b></u>

**20 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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
A valor razonable	5,276,491	267,553,715
A valor razonable - instrumentos derivados	291,413,544	203,358,152
A costo amortizado - operaciones de venta al contado con compra a plazo (a)	10,932,272,303	7,070,956,961
Acreedores por intermediación	24,593,703	15,846,384
Cuentas por pagar relacionadas	368,440	677,291
Otras cuentas por pagar	33,886,419	109,252,280
Pasivo por arrendamiento	20,522,983	25,152,017
Acumulaciones y otras obligaciones	<u>4,821,726</u>	<u>5,492,270</u>
	<u><b>11,313,155,609</b></u>	<u><b>7,698,289,070</b></u>

- (a) Corresponden a obligaciones por operaciones de venta con pacto de compra posterior, con vencimientos desde 15 hasta 365 días para el año 2025 y desde 25 hasta 360 días para el año 2024; con tasas de interés anuales que oscilan desde 3% hasta 12 % para el año 2025 y desde 4.25 % hasta 13.75 % para el año 2024, las cuales están garantizadas con inversiones en deuda del Banco Central de la República Dominicana y del Estado dominicano.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**20 Pasivos financieros (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, estas obligaciones son mantenidas con personas jurídicas y físicas, cuyo resumen es como sigue:

Contraparte	Tasa promedio %		Vencimiento DOP			Valor razonable del activo subyacente
	DOP	USD	Hasta 7 días	Mas de 7 días	Total	
<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>						
Personas físicas	9.10 %	5.07 %	-	6,233,311,963	6,233,311,963	6,312,933,262
Personas jurídicas	9.14 %	5.26 %	-	4,698,960,340	4,698,960,340	4,336,263,395
<b>Total</b>	<b>9.12 %</b>	<b>5.15 %</b>	<b>-</b>	<b>10,932,272,303</b>	<b>10,932,272,303</b>	<b>10,649,196,657</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2024</b>						
Personas físicas	11.07 %	6.11 %	-	4,139,411,727	4,139,411,727	4,017,220,362
Personas jurídicas	11.82 %	6.55 %	-	2,931,545,234	2,931,545,234	2,846,103,975
<b>Total</b>	<b>11.45 %</b>	<b>6.33 %</b>	<b>-</b>	<b>7,070,956,961</b>	<b>7,070,956,961</b>	<b>6,863,324,337</b>

Una reconciliación del movimiento de los pasivos y los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Operaciones de venta al contado con compra a plazos	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Arrendamientos	Total
Saldos al 1ro. de enero de 2025	7,070,956,961	-	25,152,017	7,096,108,978
Financiamientos obtenidos	63,254,613,549	380,017,361	-	63,634,630,910
Financiamientos pagados	(59,413,097,348)	(380,017,361)	-	(59,793,114,709)
Pasivos por arrendamiento Pagados	-	-	(6,999,127)	(6,999,127)
Total cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento	3,841,516,201	-	(6,999,127)	3,834,517,074
Efectos de cambios en moneda extranjera	-	-	799,744	799,744
Otros cambios relacionados con pasivos:				
Gastos de intereses	856,816,686	11,347,294	1,570,349	869,734,329
Intereses pagados	(837,017,545)	(11,347,294)	-	(848,364,839)
Total otros cambios relacionados con pasivos	19,799,141	-	1,570,349	21,369,490
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>10,932,272,303</b>	<b>-</b>	<b>20,522,983</b>	<b>10,952,795,286</b>
Saldos al 1ro. de enero de 2024	6,756,656,698	252,584,445	28,265,241	7,037,506,384
Financiamientos obtenidos	47,929,390,461	21,017,525	-	47,950,407,986
Financiamientos pagados	(47,611,292,212)	(272,346,355)	-	(47,883,638,567)
Pasivos por arrendamiento Pagados	-	-	(6,377,864)	(6,377,864)
Total cambios en el flujo de efectivo por actividades de financiamiento	318,098,249	(251,328,830)	(6,377,864)	60,391,555
Efectos de cambios en moneda extranjera	-	-	1,418,462	1,418,462

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**20 Pasivos financieros (continuación)**

	<u>Operaciones de venta al contado con compra a plazos</u>	<u>Obligaciones con bancos e instituciones financieras</u>	<u>Arrendamientos</u>	<u>Total</u>
Otros cambios relacionados con pasivos:				
Gastos de intereses	634,196,632	7,031,925	1,846,178	643,074,735
Intereses pagados	<u>(637,994,618)</u>	<u>(8,287,540)</u>	<u>-</u>	<u>(646,282,158)</u>
Total otros cambios relacionados con pasivos	<u>(3,797,986)</u>	<u>(1,255,615)</u>	<u>1,846,178</u>	<u>(3,207,423)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b><u>7,070,956,961</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>25,152,017</u></b>	<b><u>7,096,108,978</u></b>

**21 Otros pasivos****21.1 Acreedores por intermediación**

Un resumen de los acreedores por intermediación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acreedores por intermediación (i):		
Personas jurídicas	9,014,617	9,374,447
Personas físicas	<u>15,579,086</u>	<u>6,471,937</u>
	<b><u>24,593,703</u></b>	<b><u>15,846,384</u></b>

(i) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los acreedores por intermediación incluyen DOP15,599,842 y DOP6,715,506, respectivamente, correspondientes a pagos recibidos por adelantado de clientes y contrapartes por concepto de contratos de venta de valores pendientes por liquidar por los intermediarios de valores y DOP8,993,861 y DOP9,130,878, respectivamente, correspondientes a la comisión por pagar de la "tarifa C" de la SIMV, la cual consiste en la supervisión de las negociaciones y operaciones en los mecanismos centralizados de negociación y el mercado OTC (*Over the Counter*), respectivamente.

**21.2 Otras cuentas por pagar**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Proveedores	5,800,699	6,985,119
Honorarios profesionales	7,671,111	4,651,194
Otras cuentas por pagar varias (i)	<u>20,414,609</u>	<u>97,615,967</u>
	<b><u>33,886,419</u></b>	<b><u>109,252,280</u></b>

(i) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, incluye el efectivo de las inversiones canceladas de clientes fallecidos pendientes de pago hasta agotar el proceso de determinación de herederos.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**22 Acumulaciones y otras obligaciones**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
INFOTEP	83,511	66,983
Retenciones de empleados	1,371,135	1,038,623
Bonificaciones a los empleados	42,813,225	26,215,117
Retenciones de impuesto sobre la renta	2,134,872	1,802,011
Otros pasivos	<u>1,232,205</u>	<u>2,584,653</u>
<b>Total</b>	<b><u>47,634,948</u></b>	<b><u>31,707,387</u></b>

**23 Impuesto sobre la renta**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultados antes de impuesto Sobre la renta	<u>347,283,250</u>	<u>283,056,617</u>
Menos diferencias permanentes:		
Impuestos no deducibles	4,506,658	-
Exceso en donaciones	925,000	-
Ingresos netos sobre inversiones exentas	<u>(1,722,075,019)</u>	<u>(175,802,960)</u>
	<u>(1,716,643,361)</u>	<u>(175,802,960)</u>
Más (menos) diferencias temporales:		
Diferencia entre la depreciación fiscal y contable	467,492	(661,640)
Diferencia en amortización de activos intangibles	6,519,301	7,081,138
Pagos de arrendamiento	(7,105,976)	(6,377,862)
Provisiones no admitidas	<u>8,948,077</u>	<u>1,678,069</u>
	<u>8,828,894</u>	<u>1,719,705</u>
Perdida (beneficio) fiscal del período antes de las pérdidas fiscales trasladables	(1,360,531,217)	108,973,362
Perdidas fiscales trasladables compensables	<u>-</u>	<u>(108,973,362)</u>
<b>Pérdida neta imponible</b>	<b><u>1,360,531,217</u></b>	<b><u>-</u></b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**23 Impuesto sobre la renta (continuación)**

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 sujeto a impuestos. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa calificó para liquidar sus impuestos sobre la base del 1 % de los activos netos sujetos a impuestos.

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Total activos	13,408,899,355	8,867,233,550
Activos no gravables	<u>(13,385,314,640)</u>	<u>(8,843,362,715)</u>
Base imponible	23,584,715	23,870,835
Tasa impositiva	<u>1 %</u>	<u>1 %</u>
Impuesto determinado	235,847	238,708
Menos:		
Saldo a favor ejercicio anterior	(12,414,881)	(9,822,881)
Anticipos pagados y retenciones	<u>(521,554)</u>	<u>(2,830,708)</u>
Saldo a favor (a)	<u><b>(12,700,588)</b></u>	<u><b>(12,414,881)</b></u>

(a) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo a favor se encuentra registrado como impuestos pagados por anticipados en los estados de situación financiera a esas fechas que se acompañan.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa no ha reconocido el impuesto diferido activo, debido a que existen dudas sobre su recuperabilidad al momento de revertirse las diferencias temporarias que lo originan. A esas fechas, el impuesto diferido activo no reconocido se relaciona principalmente con las pérdidas fiscales trasladables por DOP497,752,519 y DOP183,085,645, respectivamente.

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 7%, 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 fiscales trasladables durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pérdidas fiscales trasladables al inicio del año	(670,958,207)	(921,115,403)
Ajuste por inflación	<u>(33,212,431)</u>	<u>(30,857,366)</u>
Pérdidas fiscales ajustadas por inflación	(704,170,638)	(951,972,769)
Pérdidas fiscales compensadas	-	108,973,362

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**23 Impuesto sobre la renta (continuación)**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pérdidas fiscales no compensadas	241,709,544	172,041,200
Pérdidas fiscales del período	<u>(1,360,531,217)</u>	<u>-</u>
<b>Pérdidas fiscales trasladables al final del año</b>	<b><u>(1,822,992,311)</u></b>	<b><u>(670,958,207)</u></b>

Al 31 de diciembre de 2025, el Puesto de Bolsa presenta pérdidas fiscales trasladables por DOP1,823,917,311, las cuales pudieran ser compensadas con beneficios futuros, si los hubiere, y cuyo vencimiento es como sigue:

2026	480,352,459
2027	405,812,500
2028	392,614,864
2029	272,106,244
2030	<u>272,106,244</u>
	<b><u>1,822,992,311</u></b>

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

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Movimiento del año</u>	<u>Saldo al final</u>
<b><u>Pasivos diferidos</u></b>			
Otro resultado integral (a)	<u>-</u>	<u>84,960,709</u>	<u>84,960,709</u>

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

**24 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:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos financieros:</b>				
Medidos a su valor razonable:				
Inversiones en instrumentos financieros con cambio en resultados	10,772,579,746	10,772,579,746	6,917,849,051	6,917,849,051
Inversiones en instrumentos financieros derivados	170,352,117	170,352,117	128,975,094	128,975,094
Inversiones en sociedades	639,049,057	639,049,057	75,895,299	75,895,299

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**24 Categoría de instrumentos financieros (continuación)**

	2025		2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Medidos a costo amortizado (i):				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,460,610,926	1,460,610,926	1,401,742,475	1,401,742,475
Inversiones en instrumentos financieros	273,278,765	273,278,765	253,445,644	253,445,644
Cuentas por cobrar relacionadas	2,048,081	2,048,081	1,505,158	1,505,158
Otras cuentas por cobrar	13,093,955	13,093,955	13,103,312	13,103,312
<b>Total activos financieros</b>	<b>13,331,012,647</b>	<b>13,331,012,647</b>	<b>8,792,516,033</b>	<b>8,792,516,033</b>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Medidos a valor razonable:				
Instrumentos financieros con cambios en resultados	5,276,491	5,276,491	267,553,715	267,553,715
Instrumentos financieros derivados	291,413,544	291,413,544	203,358,152	203,358,152
Medidos a costo amortizado (i):				
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	10,932,272,303	10,932,272,303	7,070,956,961	7,070,956,961
Acreedores por intermediación	24,593,703	24,593,703	15,846,384	15,846,384
Cuentas por pagar relacionadas	368,440	368,440	677,291	677,291
Otras cuentas por pagar	33,886,419	33,886,419	109,252,280	109,252,280
Pasivo por arrendamiento	20,522,983	20,522,983	25,152,017	25,152,017
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>11,308,333,883</b>	<b>11,308,333,883</b>	<b>7,692,796,800</b>	<b>7,692,796,800</b>
<b>Instrumentos financieros, neto</b>	<b>2,022,678,764</b>	<b>2,022,678,764</b>	<b>1,099,719,233</b>	<b>1,099,719,233</b>

(i) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el valor razonable de los activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado se determinó sobre la base del aproximado de sus importes en libros debido al corto tiempo de vencimiento de esos instrumentos.

**25 Patrimonio**

a) Un resumen del patrimonio del Puesto de Bolsa se presenta a continuación:

	2025		2024	
	Acciones	Total	Acciones	Total
<b>Autorizadas:</b>				
Acciones ordinarias DOP100 cada una	7,000,000	7,000,000	3,500,000	3,500,000
<b>Emitidas y en circulación:</b>				
Acciones ordinarias DOP100 cada una	7,000,000	7,000,000	3,500,000	3,500,000

Mediante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de julio del 2025, se aprueba el aumento de capital social mediante la capitalización de resultados acumulados por DOP350,000,000 mediante la emisión de 3,500,000 acciones.

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 la dejó sin efecto para los intermediarios de valores. La industria dispone de un 20 % para este propósito como porcentaje mayor.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**25 Patrimonio (continuación)**

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

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Otros resultados integrales</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2025</b>						
Saldos iniciales	3,500,000	350,000,000	70,000,000	722,729,363	-	1,142,729,363
Aumento de capital	3,500,000	350,000,000	-	(350,000,000)	-	-
Inversiones en patrimonio a VRCORI – cambios netos en el valor razonable	-	-	-	-	478,193,049	478,193,049
Resultado del período	-	-	-	347,047,403	-	347,047,403
	<u>7,000,000</u>	<u>700,000,000</u>	<u>70,000,000</u>	<u>719,776,766</u>	<u>478,193,049</u>	<u>1,967,969,815</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>						
Saldo inicial	3,500,000	350,000,000	70,000,000	439,911,454	-	859,911,454
Resultado del período	-	-	-	282,817,909	-	282,817,909
	<u>3,500,000</u>	<u>350,000,000</u>	<u>70,000,000</u>	<u>722,729,363</u>	<u>-</u>	<u>1,142,729,363</u>

c) Un resumen de la participación de los accionistas sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado acumulado</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
<b>31 de diciembre de 2025</b>					
Excel Group Investment, Ltd.	6,999,999	699,999,900	69,999,980	372,729,157	347,047,304
Excel Consulting	1	100	20	206	99
	<u>7,000,000</u>	<u>700,000,000</u>	<u>70,000,000</u>	<u>372,729,363</u>	<u>347,047,403</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>					
Excel Group Investment, Ltd.	3,499,999	349,999,900	69,999,980	439,911,328	282,817,828
Excel Consulting	1	100	20	126	81
	<u>3,500,000</u>	<u>350,000,000</u>	<u>70,000,000</u>	<u>439,911,454</u>	<u>282,817,909</u>

**26 Ingresos por comisiones**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Ingresos por intermediación:</b>		
Comisiones por operaciones bursátiles	84,954,598	92,186,697
<b>Ingresos por servicios:</b>		
Custodia de valores	4,144,853	3,460,855
	<u>89,099,451</u>	<u>95,647,552</u>

## EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

## 27 Resultados por operaciones con instrumentos financieros

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

Tipo de contrato	Comisiones	A valor razonable						A costo amortizado						Total	
		Ajustes a valor razonable		Ventas de cartera propia		Otros		Intereses		Reajuste		Otros			
		Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida	Utilidad	Pérdida		
<b>31 de diciembre de 2025</b>															
A valor razonable	-	2,039,030,283	(34,939,152,603)	36,678,935,531	(2,534,304,275)	2,490,408,092	(1,716,861,808)	-	-	-	-	-	-	-	2,018,055,220
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	295,109,005	(1,005,222,243)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(710,113,238)
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	108,271,888	(856,816,868)	57,864,887	(47,334,957)	11,238,234	-	-	(726,776,816)
Otros ingresos por servicios	4,144,853	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,144,853
Comisiones por operaciones bursátiles	84,954,598	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,954,598
Gastos por comisiones y servicios	(46,064,144)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,064,144)
Intereses sobre préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,347,294)	-	-	-	-	-	(11,347,294)
<b>Total</b>	<b>43,035,307</b>	<b>2,334,139,288</b>	<b>(35,944,374,846)</b>	<b>36,678,935,531</b>	<b>(2,534,304,275)</b>	<b>2,490,408,092</b>	<b>(1,716,861,808)</b>	<b>108,271,888</b>	<b>(868,164,162)</b>	<b>57,864,887</b>	<b>(47,334,957)</b>	<b>11,238,234</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>612,853,179</b>
<b>31 de diciembre de 2024</b>															
A valor razonable	-	2,255,852,083	(24,771,114,181)	31,000,005,506	(6,210,596,048)	1,311,102,097	(842,408,839)	-	-	-	-	-	-	-	2,742,840,618
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	856,812,200	(2,616,167,431)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,759,355,231)
A costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	135,971,004	(634,196,632)	9,657,337	(898,871)	8,873,180	-	-	(480,593,982)
Otros ingresos por servicios	3,460,855	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,460,855
Comisiones por operaciones bursátiles	92,186,697	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92,186,697
Gastos por comisiones y servicios	(46,751,006)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,751,006)
Intereses sobre préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,031,925)	-	-	-	-	-	(7,031,925)
<b>Total</b>	<b>48,896,546</b>	<b>3,112,664,283</b>	<b>(27,387,281,612)</b>	<b>31,000,005,506</b>	<b>(6,210,596,048)</b>	<b>1,311,102,097</b>	<b>(842,408,839)</b>	<b>135,971,004</b>	<b>(641,228,557)</b>	<b>9,657,337</b>	<b>(898,871)</b>	<b>8,873,180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>544,756,026</b>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**28 Gastos de administración y comercialización**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sueldos al personal	96,375,263	79,643,141
Beneficios al personal	58,664,610	38,399,467
Aportes al plan de pensiones	10,947,410	8,954,159
Otras retribuciones	7,344,930	4,281,532
Atenciones y eventos	1,761,135	5,251,360
Capacitación	2,978,414	3,581,892
Seguros médicos privados	7,467,567	6,131,646
Otras	<u>1,467,484</u>	<u>6,088,576</u>
Total remuneraciones y beneficios al personal	187,006,813	152,331,773
Promoción y publicidad	<u>24,612,648</u>	<u>16,328,796</u>
Total, gastos operativos	<u>211,619,461</u>	<u>168,660,569</u>
Honorarios profesionales	9,704,042	6,917,001
Sistema informático e información	22,182,013	19,234,789
Servicios contratados	9,710,986	4,828,937
Combustibles	4,843,000	4,347,000
Limpieza y seguridad	363,365	350,306
Arrendamientos	1,570,349	1,846,178
Legalizaciones	1,238,261	526,410
Amortización de intangibles	13,831,644	17,500,307
Depreciación	7,223,357	6,193,534
Amortización arrendamiento	5,722,906	5,722,905
Cuotas y comisiones pagadas	33,992,798	32,299,070
Electricidad	810,019	943,080
Seguros y reaseguros	6,931,565	5,087,272
Mantenimiento y reparaciones	2,287,286	2,042,069
Atenciones a clientes	170,484	651,120
Suscripciones	134,030	291,799
Donaciones	875,000	-
Otros	<u>10,547,542</u>	<u>4,579,615</u>
Total, otros gastos de administración	<u>132,138,647</u>	<u>113,361,392</u>
<b>Total gastos de administración y comercialización</b>	<b><u>343,758,108</u></b>	<b><u>282,021,961</u></b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa mantiene un total de 49 y 41 empleados, respectivamente.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**29 Compromisos**

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

- a) El Puesto de Bolsa mantiene una membresía en la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuota por esta membresía fue de DOP126,000 y DOP121,650 mensuales, respectivamente. Durante los años terminados en esas fechas, el gasto por este concepto fue de aproximadamente DOP1,532,100 para el 2025 y DOP1,466,250 para el 2024, y se incluye como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por esta membresía para el año 2026 es de aproximadamente DOP1,512,000.
- b) El Puesto de Bolsa es miembro de la Asociación de Puestos de Bolsa de la República Dominicana S. A. (APB). Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuota por esta membresía es de DOP100,000 mensuales para ambos años. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por este concepto es de DOP1,200,000, y se incluye como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por esta membresía para el año 2026 es de aproximadamente DOP1,200,000.
- c) Se requiere que el Puesto de Bolsa pague una cuota anual a la SIMV 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 DOP4,865,280 y DOP4,758,600, respectivamente, y se incluyen como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por estos servicios para el año 2026 es de aproximadamente DOP4,900,000.
- d) El Puesto de Bolsa mantiene un contrato con CEVALDOM por servicios de custodia física y resguardo de valores o títulos depositados, mantenimiento anual en el registro, así como por transferencia, compensación y liquidación de valores entregados. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, el gasto por este concepto fue de DOP23,103,745 y DOP21,954,982, respectivamente, y se incluye como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados de esos años que se acompañan. El compromiso de pago por estos servicios para el año 2026 es de aproximadamente DOP24,000,000.
- e) El Puesto de Bolsa mantiene un contrato de arrendamiento con la relacionada Excel Consulting, S. A., de los espacios físicos donde se encuentran ubicadas sus oficinas administrativas, el cual tiene vencimiento de dos años, renovable a vencimiento, previo acuerdo entre las partes, por un valor de USD9,319, pagaderos mensualmente a la tasa de venta del mercado *spot* publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Durante el año terminado el 31 de diciembre 2025 y 2024, el gasto por este concepto fue de DOP7,293,255 y DOP7,569,083, respectivamente, y se incluyen como parte de los gastos de administración y comercialización en los estados de resultados que se acompañan. El compromiso de pago por este arrendamiento para el año 2025 es de aproximadamente USD112,291.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**30 Instrumentos financieros con riesgo fuera de los estados de situación financiera y otras cuentas de orden**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las partidas que integran las cuentas de orden distinguiendo las cuentas deudoras contingentes, agrupadas por tipo de contraparte es como sigue:

	<u>Compras al contado</u>		<u>Ventas al contado</u>	
	<u>Valor del contrato</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor del contrato</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>31 de diciembre de 2025</b>				
Personas físicas	-	-	3,101,783	3,027,130
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,101,783</u>	<u>3,027,130</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>				
Intermediarios de valores	985,000,000	1,058,874,775	57,400,000	61,875,292
Personas físicas	26,549	2,920,930	11,022	1,212,588
	<u>985,026,549</u>	<u>1,061,795,705</u>	<u>57,411,022</u>	<u>63,087,880</u>
	<u>Compras a plazo</u>		<u>Ventas a plazo</u>	
	<u>Valor del contrato</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor del contrato</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>31 de diciembre de 2025</b>				
Seguros	-	-	447,883,783	428,122,959
Intermediarios de valores	738,120,283	684,172,413	1,026,816,227	984,612,422
Personas jurídicas	3,305,591,181	3,095,388,780	1,077,519,000	996,394,785
Personas físicas	187,050,243	214,304,614	187,050,243	214,304,614
	<u>4,230,761,707</u>	<u>3,993,865,807</u>	<u>2,739,269,253</u>	<u>2,623,434,780</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>				
Entidades de intermediación financiera	18,700,000	25,360,622	25,000,000	25,332,975
Intermediarios de valores	986,456,880	980,867,484	177,805,808	171,675,050
Personas jurídicas	2,794,961	324,914,235	1,051,916,210	1,041,893,622
Personas físicas	617,087,641	788,519,560	1,733,241	181,086,433
	<u>1,625,039,482</u>	<u>2,119,661,901</u>	<u>1,256,455,259</u>	<u>1,419,988,080</u>

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**30 Instrumentos financieros con riesgo fuera de los estados de situación financiera y otras cuentas de orden (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto de Bolsa presenta saldos en cuenta de encargos de confianza de DOP44,673,628,690 y DOP39,169,800,856, respectivamente, por contratos de mandato para apertura y manejo de servicios de custodia de valores ante CEVALDOM.

**31 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 SIMV que le son aplicables.

**32 Índices patrimoniales**

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:

<u>Índices de capital de riesgo</u>	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Límite mantenido</u>	<u>Límite requerido</u>	<u>Límite mantenido</u>	<u>Límite requerido</u>
Patrimonio y garantía de riesgo	1,686,597,484	150,000,000	1,141,224,099	150,000,000
Patrimonio y garantía de riesgo nivel 1	1,686,597,484	150,000,000	1,141,224,099	150,000,000
Índice de patrimonio y garantías de riesgo (no menor de 15.5 %)	69	15.5	45.71	15.5
Índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (nivel 1) (no menor de 10.33 %)	69	15.5	45.71	15.5
Razón de liquidez	3.29	1	5.41	1
Índice de apalancamiento (mayor o igual 10 %)	<u>14.97</u>	<u>10</u>	<u>12.89</u>	<u>10</u>

**33 Notas requeridas por la SIMV**

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

- ◆ Cambios contables
- ◆ Deudores por intermediación.
- ◆ Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia.
- ◆ Propiedades de inversión.

**EXCEL PUESTO DE BOLSA, S. A.**

Notas a los estados financieros (continuación)

Valores expresados en pesos dominicanos (DOP)

**33 Notas requeridas por la SIMV (continuación)**

- ◆ Cuentas por pagar por operaciones de cartera propia.
- ◆ Obligaciones por instrumentos financieros emitidos
- ◆ Obligaciones con Entidades de Intermediación Financiera
- ◆ Plan de beneficios basados en acciones.
- ◆ Hechos relevantes.
- ◆ Hechos posteriores.
- ◆ Estados financieros ajustados por inflación.

---

**Antonio Jorge**  
Director General

---

**Iliana Vásquez**  
Gerente Senior de Contabilidad