

	Jul. 2025	Sep. 2026
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽¹⁾	Jun. 26 ⁽²⁾
Activos totales	24.564	30.796	31.739
Pasivos totales	22.140	27.380	28.239
Capital y reservas	2.308	2.586	2.586
Patrimonio	2.423	3.416	3.500
Ingreso operacional total	656	778	439
Gastos operativos	-544	-659	-294
Resultado operacional	112	120	145
Utilidad (pérdida) del ejercicio	238	308	132

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 25 ⁽²⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	2,7%	2,8%	2,8%
Gastos operativos / Activos	2,3%	2,4%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	9,8%	9,0%	7,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,0%	1,1%	0,8%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores anualizados según corresponda.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Patrimonio / Activos totales	9,9%	11,1%	11,0%
Pasivos totales / Patrimonio	9,1 vc	8,0 vc	8,1 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,6 vc	0,6 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	9,9%	11,1%	11,0%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

FUNDAMENTOS

La calificación de la solvencia de JMMB Puesto de Bolsa S.A. (JMMB) considera un respaldo patrimonial y perfil de riesgos adecuados, junto a un perfil de negocios, capacidad de generación y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

JMMB ofrece servicios y productos financieros a clientes, como intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas (estructuración y banca de inversión) y productos de inversión con contrato de recompra (repos). La entidad forma parte del Grupo JMMB con negocios financieros en Jamaica, los que se complementan con operaciones afines en República Dominicana, Barbados y Trinidad y Tobago.

El puesto de bolsa es de tamaño medio en su industria, donde las participaciones de mercado han ido evolucionando conforme al volumen de sus operaciones. A junio de 2026, la compañía alcanzó una cuota de mercado de 7,8% en activos y de 7,3% en patrimonio, ocupando la 7ª posición de la industria. Por su parte, en resultados se ubicó en la 9ª posición con una participación de 4,1%.

En línea con la industria, los ingresos del puesto de bolsa están altamente concentrados en los ingresos por instrumentos financieros (98,6% a junio de 2026), lo que introduce volatilidad a los resultados según la evolución de las variables macroeconómicas. Sin embargo, en los últimos años, se observa un avance incipiente de ingresos por comisiones de intermediación bursátil y por servicios. Asimismo, la entidad ha empezado a generar ingresos por estructuración de emisiones, dado el trabajo conjunto de las unidades de mercado de capitales regionales de República Dominicana y Jamaica, habiendo logrado la primera estructuración de bonos de una empresa dominicana en el mercado de capitales de Jamaica.

La utilidad de JMMB en 2025 totalizó \$308 millones, impulsada por el resultado de inversiones en sociedades, con un retorno sobre patrimonio de 9,0% que se posicionó en rangos cercanos a los del año previo, pero por debajo de los registros históricos y el promedio de la industria. En tanto, a junio de 2026 la utilidad fue de \$132 millones, afectada levemente por otros ingresos operacionales netos, registrando un indicador de rentabilidad patrimonial de 7,6% anualizado.

JMMB revisa anualmente si su capital económico proyectado es suficiente para absorber los riesgos de mercado a los que está expuesto. Adicionalmente, la estimación incorpora los proyectos a realizar en el año. En este contexto, los accionistas acordaron no distribuir dividendos en 2025 ni en 2026, con el propósito de fortalecer el balance patrimonial de la compañía. En junio de 2026, el patrimonio totalizó \$3.500 millones, el que incorporó una pérdida no realizada por \$256 millones asociada a la valoración del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI). El índice de apalancamiento normativo se ubicó en 11,0% a junio de 2026, cercano al 10% límite regulatorio. En este sentido, sostener un nivel de patrimonio adecuado resulta relevante para operar con una posición razonable respecto a los requerimientos normativos.

La entidad mantiene sus pasivos concentrados en operaciones con clientes, con un alto componente de clientes retail, lo que entrega mayor estabilidad al fondeo. No obstante, su estructura de financiamiento presenta una menor diversificación que algunos actores de la industria de puestos de bolsa, que incorporan emisiones en el mercado de valores. A junio de 2026, las operaciones de venta al contado con compra a plazo representaron un 80,3% del pasivo total, concentradas en clientes minoristas. Adicionalmente, un 19,1% correspondía a otras operaciones, asociadas a obligaciones financieras de reporto, respondiendo a la estrategia de diversificación de fuentes de fondeo. Por su parte, JMMB mantiene un alto porcentaje de instrumentos financieros de alta liquidez, registrando un ratio de cobertura de liquidez de 240% a junio de 2026.

Analista: María Soledad Rivera

La estrategia de negocios de la entidad se alinea con la definida por su matriz, Grupo JMMB. En específico para el puesto de bolsa, los planes consideran ampliar sus canales digitales, continuar realizando mejoras operativas para aumentar la eficiencia y consolidar la presencia dentro de su mercado objetivo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a JMMB consideran un perfil financiero que ha logrado sostener resultados y retornos positivos en un escenario que ha presentado diversos desafíos. Además, la entidad exhibe una adecuada estructura para la gestión de sus riesgos.

- Un alza de calificación se podría gatillar ante un avance de su escala de operación y negocios, acompañada de retornos más cercanos al promedio de su industria.
- La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación de resultados y de los indicadores de solvencia normativos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenencia JMMB Holding Company Limited, S.R.L., grupo con experiencia en el sector de inversiones en Jamaica y el Caribe. La matriz provee apoyo en materia de gestión de riesgos.
- Actor con trayectoria y buena posición relativa en la industria de puestos de bolsa.
- Buen nivel de atomización de clientes *retail* y corporativos.
- Cartera de inversiones altamente líquida.

RIESGOS

- Actividad concentrada en negocios de inversión.
- Rentabilidad menor al promedio de puestos de bolsas.
- Fondeo menos diversificado que el promedio del sistema de puestos de bolsa.
- Indicador de endeudamiento regulatorio con cierta presión respecto al límite normativo.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

PROPIEDAD

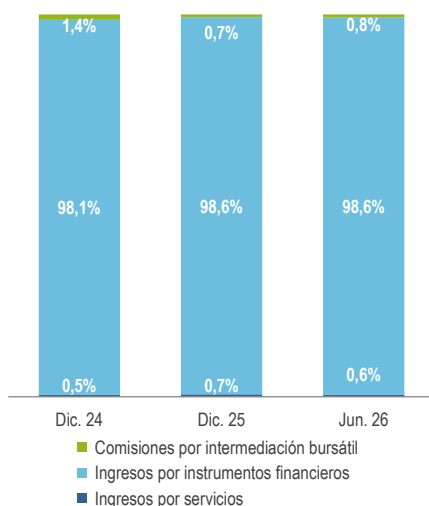
JMMB Puesto de Bolsa S.A. es controlado por el grupo jamaicano JMMB Holding Company Limited, S.R.L., que posee el 80% de la propiedad de la compañía. El porcentaje restante está en manos de accionistas locales, entre los que se encuentra Banco BDI S.A., con un 8%.

El Grupo JMMB fue fundado en 1992 en Jamaica, al tiempo que tiene actividades en los sistemas financieros de República Dominicana, Barbados y Trinidad y Tobago.

Además del puesto de bolsa, la matriz es propietario del 100% de Banco Múltiple JMMB Bank, S.A., del 70% de JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A. y del 50% de AFP JMMB BDI, S.A.

Al cierre de marzo de 2026, JMMB Group Limited registró en su balance consolidado activos por casi US\$4.800 millones y un patrimonio total de US\$380 millones.

DISTRIBUCIÓN INGRESOS OPERACIONALES



PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Puesto de bolsa orientado a ofrecer productos y servicios de inversión con foco en cliente retail.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

JMMB Puesto de Bolsa S.A. (JMMB) fue autorizado para operar como puesto de bolsa en 2007 por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV). El inicio de su actividad se enmarcó dentro del plan de expansión de su controlador, JMMB Holding Company Limited S.R.L.

El holding de origen jamaicano busca generar sinergias y eficiencias entre sus filiales, entregando soporte estratégico y organizacional, junto con el posicionamiento de una marca en común. En este contexto, el desarrollo de la actividad de JMMB Puesto de Bolsa se beneficia del respaldo de su controlador, lo que representa un factor diferenciador para competir en una industria que tiene la presencia de un número relevante de actores.

JMMB ofrece servicios y productos financieros a clientes, como intermediación de títulos de valor, soluciones corporativas (estructuración y banca de inversión) y productos de inversión con contrato de recompra (repos). En menor medida, el puesto de bolsa realiza colocaciones de cuotas para fondos de inversión cerrados, administrados principalmente por la SAFI del grupo. Su modelo de negocio destaca por una importante atención al segmento *retail*, condición que favorece la atomización de sus operaciones, especialmente de sus pasivos.

Acorde con las características de la industria, los ingresos del puesto de bolsa están altamente concentrados en los ingresos por los instrumentos financieros (98,6% a junio de 2026), lo que introduce volatilidad a los resultados según la evolución de las variables macroeconómicas. Sin embargo, en los últimos años, se observa un avance incipiente de ingresos por comisiones de intermediación bursátil y por servicios. Asimismo, la entidad ha empezado a generar ingresos por estructuración de emisiones, dado el trabajo conjunto de las unidades de mercado de capitales regionales de República Dominicana y Jamaica, habiendo logrado la primera estructuración de bonos de una empresa dominicana en el mercado de capitales de Jamaica.

Para el desarrollo de su actividad, JMMB tiene tres oficinas en Santo Domingo, Santiago y Punta Cana. En tanto, mantiene un 9,99% de participación en la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

El puesto de bolsa es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV). Además, está afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. Cabe mencionar, que la entidad forma parte del grupo de empresas identificadas como "Creadores de Mercado del Ministerio de Hacienda" que tiene por objetivo principal promover el desarrollo del mercado local primario y secundario. Asimismo, en ciertas condiciones, pueden tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La estrategia de negocio de JMMB Puesto de Bolsa está alineada con los planes definidos por su matriz. El Grupo JMMB contempla ofrecer una amplia gama de productos financieros a sus clientes mediante la unificación de la marca de sus diversas unidades de negocio. Asimismo, el holding mantiene el foco en la satisfacción y la experiencia global del cliente, con el fin de robustecer la generación de sus ingresos.

En este sentido, el Grupo ha ido avanzando en proyectos digitales, incluyendo el desarrollo de la nueva aplicación Moneyline y de plataformas de pagos masivos para clientes corporativos, con el objetivo de alcanzar una mejor experiencia y un mayor enfoque por línea de negocio.

Con el objetivo de fortalecer su posicionamiento y sostenibilidad financiera, el puesto de bolsa ha definido, para los años 2025 y 2026, cuatro objetivos estratégicos: i) diversificación de ingresos a través del fortalecimiento del área de trading, la consolidación de la banca de inversión y de los servicios de gestión de patrimonio; ii) aumento de las fuentes de financiamiento y reducción del costo de fondos; iii) gestión del spread, administración activa entre activos y pasivos, y el rebalanceo del portafolio; y iv) gestión del capital, mediante la capitalización de los resultados y la asignación eficiente de los recursos.

Durante 2025, el área de banca de Inversión y mercado de capitales estructuró la primera emisión de bonos de una empresa dominicana en el mercado Jamaicano (por \$1.550 millones) y realizó asesorías financieras en los sectores de turismo y logística.

Para los próximos períodos, la entidad planea ampliar sus canales digitales, continuar realizando mejoras operativas para aumentar la eficiencia y consolidar su presencia dentro de su mercado objetivo.

El grupo JMMB mantiene un alto involucramiento en la gestión de la entidad, participando en diferentes decisiones estratégicas y efectuando una supervisión a través de los reportes solicitados. La organización del puesto de bolsa está conformada por un equipo multinacional de profesionales, con diversas experiencias en servicios y asesorías financieras. Adicionalmente, la estructura organizacional del grupo incorpora cargos a nivel consolidado. La cantidad de empleados ha ido avanzando anualmente, alcanzando a 123 colaboradores al cierre de 2025.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla JMMB Puesto de Bolsa, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves a considerar en el análisis de la calidad crediticia.

El Consejo de Administración define la dirección y gestión de los negocios de la entidad. Entre sus principales responsabilidades, destaca definir el nivel aceptable de tolerancia y apetito de riesgo, alineado con la estructura organizacional y el marco global para la gestión y asignación de recursos. Asimismo, el Consejo aprueba el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos y designa al Comité de Riesgos para su implementación y seguimiento.

Actualmente, el Consejo está conformado por cinco miembros: uno externo independiente, dos externos patrimoniales y dos miembros internos. Como soporte a la gestión, el Consejo de Administración cuenta con cinco comités de apoyo.

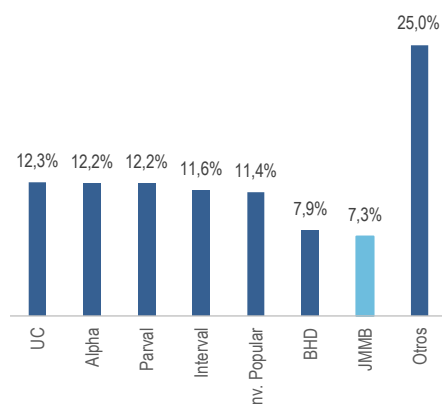
Respecto a la transparencia al mercado, el puesto de bolsa publica en su sitio web información para sus grupos de interés, como la memoria anual, estados financieros anuales, semestrales y mensuales, informe anual de gobierno corporativo, entre otros.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

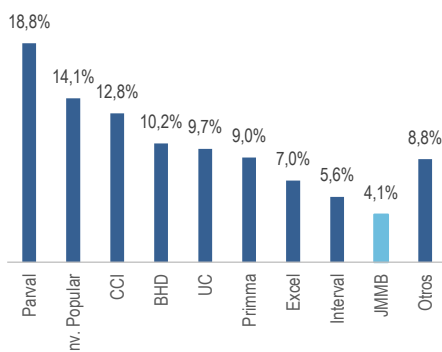
La industria de puestos de bolsa mantiene un crecimiento sostenido en los últimos años, reflejado en el aumento del volumen de portafolios de inversión administrados, la cantidad de clientes atendidos y el tamaño del patrimonio. Este desempeño ha sido impulsado principalmente por la mayor penetración de productos de inversión entre

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO ⁽¹⁾

Junio de 2026

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS ⁽¹⁾

Junio de 2026



(1) Respecto a la industria de puestos de bolsa.

personas y empresas, en línea con el desarrollo del mercado de capitales y con las estrategias de las principales instituciones orientadas a ampliar y diversificar su base de clientes. En este contexto, los ingresos operacionales continúan dependiendo principalmente de las actividades de trading e intermediación de instrumentos financieros. Sin embargo, la base de terceros con los que se ejecutan las transacciones de compra y venta de valores muestra un constante crecimiento, favoreciendo la diversificación de las contrapartes y también la inclusión financiera en la población. Asimismo, algunos puestos de bolsa han comenzado a generar ingresos a partir de otras actividades complementarias, tales como servicios de custodia, comisiones por transacciones, asesorías y estructuración, lo que contribuye a la diversificación de sus fuentes de ingresos.

Actualmente, el sistema de puestos de bolsa está conformado por 15 entidades, las que operan en un entorno de alta competencia. Los diversos actores están apostando por la calidad de servicio y la agilidad de respuesta para captar y retener mercado, al tiempo que están avanzando en desarrollos digitales internos y de cara al cliente para mejorar sus tiempos de respuesta, facilitar la atención y ganar eficiencia en sus procesos. Los activos de la industria siguen mostrando un constante crecimiento, alcanzando a \$406.618 millones a junio de 2026, apoyados en la evolución de la cartera de inversiones. Por su parte, la utilidad acumulada alcanzó a \$3.234 millones con un retorno anualizado sobre patrimonio de 13,6%.

JMMB Puesto de Bolsa es de tamaño medio en la industria, donde las participaciones de mercado han ido evolucionando conforme ha aumentado el volumen de sus operaciones. Al cierre de junio de 2026, el puesto de bolsa alcanzó una cuota de mercado de 7,8% en activos y de 7,3% en patrimonio, ocupando la 7ª posición de la industria. Por su parte, en resultados se ubicó en la 9ª posición, con una participación de 4,1%.

Por su parte, en el mercado secundario bursátil de renta fija, la entidad ocupó la 10ª posición del volumen transado por participante al 30 de junio de 2026, incluyendo el volumen transado por Creadores de Mercado, con una cuota de 1,7%.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADA

Retornos por debajo del promedio del sistema y respecto a registros históricos.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

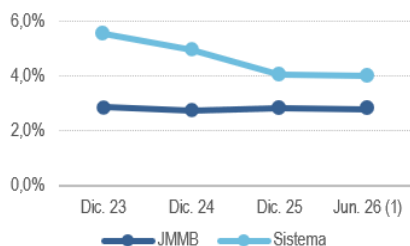
El presente análisis considera los estados financieros de JMMB Puesto de Bolsa, S.A. Según lo informado, éstos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el consejo de normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés); y autorizada por el regulador como período inicial de adopción el 2017.

DESEMPEÑO

Tal como se mencionó anteriormente, la estructura de ingresos de JMMB se concentra en los rendimientos de los instrumentos financieros (en torno al 98%), estando expuesta a las variaciones de los mercados y a los ciclos económicos. No obstante, en los últimos tres años, se ha observado un avance incipiente de ingresos vinculados a comisiones por

MARGEN OPERACIONAL

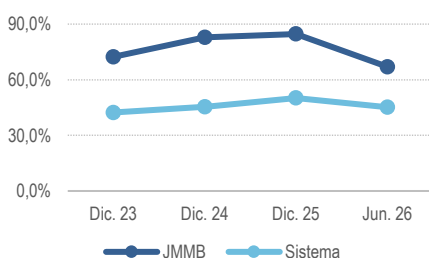
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



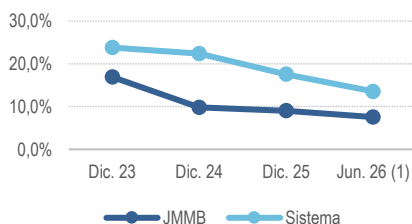
(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

GASTO OPERATIVOS

Gastos operativos / Ingreso operacional total

**RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS**

Resultados después de impuestos / Patrimonio



(1) Indicadores a junio de 2026 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 24 Dic. 25 Jun. 26

Pasivos totales / Capital y reservas	9,6 vc	10,6 vc	10,9 vc
Pasivos totales / Patrimonio	9,1 vc	8,0 vc	8,1 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,6 vc	0,6 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento ^{(1) (2)}	9,9%	11,1%	11,0%
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	0%	0%	n.a.
Utilidad anual - dividendos en efectivo / Patrimonio total	9,8%	9,0%	n.a.

(1) Indicadores normativos. (2) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores. n.a.: no aplica.

intermediación bursátil y a servicios, que vienen a aportar a la diversificación y que la administración del puesto de bolsa proyecta ir aumentando paulatinamente.

En 2025, el ingreso operacional total creció un 18,7% respecto al año previo, beneficiado de un mayor ingreso por instrumentos financieros y un menor gasto por financiamiento. En términos relativos, el indicador de ingreso operacional total sobre activos totales promedio se mantuvo en 2,8%, posicionándose por debajo del promedio del sistema de puestos de bolsa (4,0%). Similar tendencia se observó a junio de 2026, donde el ingreso operacional fue superior en un 19,4% al registro de junio de 2025, explicado por el menor costo de fondo. El incremento de la base de activos significó que el ratio de ingresos operacional se sostuviera en 2,8%.

Los gastos de administración aumentaron cerca de un 21% en 2025 en relación a 2024, explicado mayoritariamente por el aumento del gasto en personal y del gasto en servicios en tecnología, derivado de las mejoras digitales implementadas. Así, el indicador de gastos operativos sobre el ingreso operacional total se posicionó en 84,6%, muy por sobre lo registrado por el sistema (50,1%). Sin embargo, al cierre del primer semestre de 2026, se observó una mejora en el indicador de eficiencia (67,0%), apoyado en un menor gasto operativo y una mayor base de ingresos, aunque la entidad sostenía una menor eficiencia relativa con respecto al promedio de los puestos de bolsa.

En este contexto, el resultado operacional de los últimos dos períodos analizados se comparó positivamente con 2024 (\$112 millones), alcanzando \$120 millones y \$145 millones a diciembre de 2025 y junio de 2026, respectivamente. Con todo, este mejor comportamiento sostenía una brecha con respecto a registros históricos, explicada mayormente por menores ingresos del portafolio de inversiones, dadas las condiciones macroeconómicas de los últimos años.

Con relación a la utilidad, ésta sigue especialmente la evolución de los resultados operacionales, aunque en algunos períodos se fortalece por otros ingresos complementarios, entre los que se encuentran el reajuste y diferencia de cambio, y por los dividendos percibidos de la inversión en otras sociedades. Así, el 2025 la utilidad totalizó \$308 millones, la que consideraba \$157 millones asociados al resultado de inversiones en sociedades, dada la valoración de las acciones en la Bolsa de Valores de República Dominicana (BVRD). Por su parte, a junio de 2026 la utilidad fue de \$132 millones, afectada levemente por otros ingresos operacionales neto, registrando indicador de 7,6% anualizado. Comparativamente, los retornos de JMMB se han situado por debajo del sistema de puestos de bolsa (13,6%),

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Base patrimonial afectada por otros resultados asociados a valoración de instrumentos financieros. Indicador de apalancamiento normativo se observa presionado en los últimos trimestres.

JMMB evalúa anualmente si el capital económico proyectado es suficiente para absorber los riesgos de mercado a los que está expuesto. Adicionalmente, la estimación incorpora los proyectos a realizar en el año. En este contexto, los accionistas acordaron no distribuir dividendos en 2025 ni en 2026, con el propósito de fortalecer el balance de la compañía.

En junio de 2026, el patrimonio totalizó \$3.500 millones, un 23,6% superior a junio de 2025, capturando la última parte del aumento de capital definido en 2022 (\$277 millones). En contrapartida, el patrimonio estaba afectado por una pérdida no realizada por \$256 millones asociadas a la valoración del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

- El Grupo JMMB gestiona los riesgos de sus distintas unidades de negocio y regiones de manera integrada, asegurando su reconocimiento a nivel estratégico.
- Para el riesgo de mercado utiliza como principal herramienta el Valor en Riesgo (VaR), complementado con pruebas de estrés, análisis de escenarios y monitoreo de indicadores específicos como la duración del portafolio y la exposición cambiaria. El riesgo de liquidez se controla mediante reportes diarios, mientras que el riesgo de crédito se gestiona a través de contrapartes aprobadas, evaluaciones mensuales y monitoreo de concentraciones de los instrumentos de deuda, según su manual de política de riesgos.
- El puesto de bolsa está sujeto a auditorías internas y externas, reportes a entes reguladores y revisiones de la casa matriz.
- JMMB mantiene políticas y procedimientos de prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo, con procesos de debida diligencia que incluyen verificación de identidad y origen de fondos.
- La función de cumplimiento vela por el respeto a las normas y el área de ciberseguridad, con estándares definidos desde la casa matriz, refuerza la gestión integral de riesgos del grupo.

Respecto a los indicadores normativos, a junio de 2026, la entidad exhibió un indicador de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) de 0,7 veces, cumpliendo holgadamente con el límite establecido para su operación. Por su parte, su índice de apalancamiento era de 11,0%, cercano al 10% del límite regulatorio. En este sentido, sostener un nivel de patrimonio adecuado resulta relevante para operar con una posición razonable respecto a los requerimientos normativos.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura completa para la gestión de los riesgos del negocio. Activos con alta exposición a la cartera de inversiones, congruente con la actividad.

CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS Y EXPOSICIONES RELEVANTES

En línea con su modelo de negocios y la oferta de productos de inversión, los activos de JMMB se han concentrado en la cartera de instrumentos financieros, los que alcanzaron un 95,3% del activo a junio de 2026, ligeramente por sobre el promedio de la industria (87,4%).

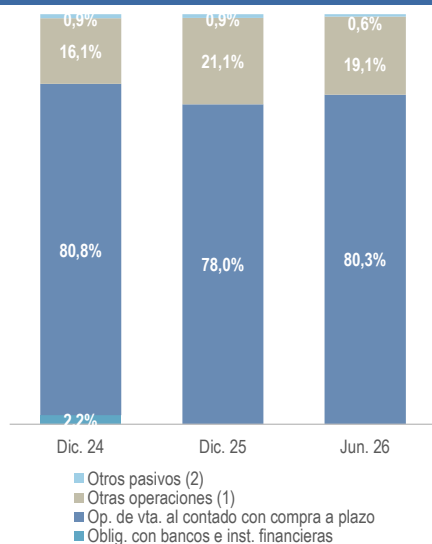
Por su parte, a la misma fecha, las inversiones estaban valorizadas en un 76,9% a valor razonable con cambios en otro resultado integral (principalmente títulos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central del país). El resto de la cartera se distribuyó entre costo amortizado (17,7%) y valor razonable con cambios en resultados (5,5%).

Al igual que las carteras de inversión de las entidades comparables, el portafolio de instrumentos financieros tiene una mayor presencia de bonos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de República Dominicana, complementado por bonos corporativos, otros bonos soberanos, cuotas de fondos y certificados de depósitos. En cuanto a la distribución por moneda, la cartera se dividía cerca de un 50% en pesos dominicanos y un 50% en dólares.

En términos de negocio, a junio de 2026, las operaciones del producto Super Investor (acuerdos de préstamos de títulos de valor) representaron un 85% del monto total transado. De estas, un 65% correspondió a clientes físicos, consistente con la estrategia de reducir la posición de los clientes más grandes. Por el contrario, las operaciones de Sure Investor (acuerdos de recompra) se concentraron principalmente en clientes jurídicos.

Como resultado de su modelo de negocio, y al igual que el resto de la industria, JMMB está expuesto a riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio. El riesgo de tasa es monitoreado mediante la estimación de la duración modificada del portafolio y de la aplicación de diferentes escenarios de tasas de interés. En la Política de Capitalización se señala que la compañía mantiene un límite máximo de duración modificada, sujeto a contar con capital suficiente para absorber un aumento estimado de 300 puntos base en las tasas de interés. Por su parte, el riesgo de tipo de cambio se determina a través de la medición permanente de las posiciones netas de dólares americanos en las que la empresa efectúa una transacción, combinado con una evaluación de la volatilidad del tipo de cambio.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado.
 (2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 24	Dic. 25	Jun. 26
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Activos totales	11,2%	7,7%	8,0%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Operaciones de venta contado con compra a plazo	15,4%	11,1%	11,2%
Operaciones de venta contado con compra a plazo / Pasivos totales	80,8%	78,0%	80,3%
Efectivo / Gastos administrativos	3,0 vc	1,4 vc	1,5 vc
Efectivo / Intereses pagados	0,9 vc	0,5 vc	n.d.
LCR ⁽²⁾	n.d.	270%	240%
NSFR ⁽²⁾	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Activos líquidos consideran efectivo y equivalente de efectivo e inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados. (2) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Razón de financiamiento estable. / n.d.: no disponible.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de financiamiento concentradas en obligaciones con clientes.
 Alta liquidez de los activos debido al modelo de negocios.

La entidad mantiene sus pasivos concentrados en operaciones con clientes, con un alto componente de clientes retail. No obstante, su estructura de financiamiento presenta una menor diversificación que algunos actores de la industria de puestos de bolsa, que incorporan emisiones en el mercado de valores.

A junio de 2026, las operaciones de venta al contado con compra a plazo representaron un 80,3% del pasivo total. Esta estructura destaca por la concentración de clientes minoristas, lo que entrega mayor estabilidad al fondeo y reduce la dependencia hacia otras fuentes de financiamiento, tales como los créditos bancarios.

Por su parte, un 19,1% del pasivo correspondía a otras operaciones, asociadas a obligaciones financieras de reporto, en línea con la estrategia de diversificación que incorpora préstamos, repos y cuentas de margen de entidades extranjeras. En tanto, a la fecha no mantenía obligaciones con bancos e instituciones financieras locales.

JMMB mantenía líneas de crédito con siete instituciones financieras, por un monto aprobado por \$2.246 millones y US\$21 millones, disponibles en un 100% a junio de 2026. Estas líneas, además de ser utilizadas para oportunidades de inversión atractivas, entregan soporte a la entidad en caso de necesidad de liquidez.

El puesto de bolsa no tiene emisiones de deuda en el mercado local. Los vencimientos de pasivos derivan únicamente del curso normal de las operaciones, para los cuales mantiene una distribución y programación de los vencimientos orientada a evitar las concentraciones.

La entidad mantiene un alto porcentaje de instrumentos financieros de alta liquidez, compuestos principalmente por títulos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda del país. En términos de políticas de riesgo de liquidez, JMMB tiene establecido mantener un 8% de activos líquidos sobre su cartera de inversiones y un mínimo de 3% en efectivo depositado en cuentas bancarias, certificados de inversión u otros instrumentos de liquidez inmediata. A junio de 2026, los fondos disponibles alcanzaban a un 2,8% del activo total. Adicionalmente, la administración estableció un límite mínimo del ratio de cobertura de liquidez (LCR) de 100%, situándose en 240% a junio de 2026.

	Ene. 19	Ene. 20	Ene. 21	Dic. 21	2 Feb. 23	8 Feb. 23	31 Jul. 23	31 Ene. 24	26 Jul. 24	3 Feb. 25	31 Jul. 25	2 Sep. 26
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.				Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾		
	Dic. 2022 ⁽¹⁾	Dic. 2023 ⁽¹⁾	Dic. 2024 ⁽¹⁾	Dic. 2025 ⁽¹⁾	Jun. 2026 ⁽¹⁾	Dic. 2025	Jun. 2026
Estado de situación							
Activos totales	23.451	23.286	24.564	30.796	31.739	374.502	406.619
Disponible	1.938	1.707	1.641	920	897	34.521	40.110
Cartera de instrumentos financieros	21.313	21.213	22.451	29.267	30.249	329.667	355.397
A valor razonable con cambios en resultados	507	848	1.120	1.448	1.654	187.632	202.490
A valor razonable Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	1.179	3.387
A valor razonable con cambios en ORI	13.422	15.863	17.665	21.010	23.256	125.250	132.755
A costo amortizado	7.385	4.502	3.666	6.809	5.339	15.606	16.766
Deudores por intermediación	0	0	0	0	0	3	90
Inversiones en sociedades	7	191	258	386	386	5.805	6.077
Activo fijo	18	14	15	22	21	329	340
Otros activos ⁽³⁾	107	72	94	71	56	1.448	1.683
Pasivos totales	21.383	20.787	22.140	27.380	28.239	329.947	358.909
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.861	1.101	488	0	0	8.074	7.007
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	0	0	0	0	7.158	6.684
Pasivo financiero a valor razonable	0	0	0	0	0	107	373
Obligaciones por operaciones	145	137	3.507	5.710	5.267	26.731	19.418
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	1.687	2.354
Obligaciones por financiamiento	145	137	3.507	5.710	5.267	25.044	17.064
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	19.045	19.170	17.888	21.352	22.689	283.577	318.703
Acreedores por intermediación	34	33	48	80	126	1.184	3.366
Otros pasivos	164	138	182	178	115	2.672	2.465
Patrimonio	2.068	2.499	2.423	3.416	3.500	44.555	47.711
Estado de resultados							
Ingresos operacionales	915	822	825	900	459	15.831	9.032
Gastos operacionales	-155	-153	-169	-122	-20	-2.519	-1.225
Ingreso operacional total	760	669	656	778	439	13.312	7.807
Gastos operativos	-462	-484	-544	-659	-294	-6.673	-3.527
Resultado operacional	297	186	112	120	145	6.639	4.280
Otros ingresos netos ⁽⁴⁾	28	237	126	188	-13	-38	-1.108
Resultado antes de impuesto	326	423	238	308	132	7.963	3.493
Utilidad (pérdida) del ejercicio	326	423	238	308	132	7.814	3.234

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros del emisor. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Información financiera auditada con excepción de junio de 2026, que considera estados financieros interinos. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (4) Incluye resultados por inversiones en sociedades.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	JMMB Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa	
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Jun. 2026 ⁽¹⁾	Dic. 2025	Jun. 2026 ⁽¹⁾
Márgenes y rentabilidad							
Ingreso operacional total / Activos totales ⁽¹⁾	3,4%	2,9%	2,7%	2,8%	2,8%	4,0%	4,0%
Resultado operacional / Activos totales	1,3%	0,8%	0,5%	0,4%	0,9%	2,0%	2,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales	1,5%	1,8%	1,0%	1,1%	0,8%	2,4%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Capital y reservas	16,7%	18,3%	10,3%	11,9%	10,2%	58,8%	47,9%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	15,7%	16,9%	9,8%	9,0%	7,6%	17,5%	13,6%
Eficiencia							
Gastos operativos / Activos totales	2,1%	2,1%	2,3%	2,4%	1,9%	2,0%	1,8%
Gastos operativos / Ingreso operacional total	60,9%	72,3%	82,9%	84,6%	67,0%	50,1%	45,2%
Respaldo patrimonial							
Patrimonio / Activo totales	8,8%	10,7%	9,9%	11,1%	11,0%	11,9%	11,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	10,9 vc	9,0 vc	9,6 vc	10,6 vc	10,9 vc	24,8 vc	26,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	10,3 vc	8,3 vc	9,1 vc	8,0 vc	8,1 vc	7,4 vc	7,5 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	0,5 vc	0,7 vc	0,6 vc	0,6 vc	0,7 vc	n.d.	n.d.
Índice de Apalancamiento ⁽³⁾	47,0%	61,0%	9,9%	11,1%	11,0%	n.d.	n.d.

(1) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Indicadores a junio de 2026 anualizados cuando corresponda. (2) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados. (3) Cociente que resulta de dividir la sumatoria de los saldos del Patrimonio Contable, las Garantías Patrimoniales y los Intereses Minoritarios, por el Total de Activos. Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A mayo de 2026, la economía de la República Dominicana evidenció una recuperación, registrando un crecimiento acumulado de 4,2% durante los primeros meses del año, de acuerdo con cifras del Banco Central (BCRD). Esto, apoyado en una mayor demanda interna y en mejores condiciones financieras. En el ámbito de la política monetaria, el BCRD ha mantenido la tasa de política monetaria en 5,25% durante 2026, tras los recortes aplicados en 2025. En tanto, la inflación doméstica se ubicaba en un 5,35% interanual a mayo, superando el rango meta oficial fijado, reflejando una leve aceleración en los últimos meses, principalmente por el alza en precios del sector transporte, restaurantes y hoteles.

Al cierre de 2025, el sistema financiero nacional continuó mostrando solidez, aunque con un crecimiento de las colocaciones más moderado, en línea con el desempeño económico del año. Esta tendencia respondió tanto a una demanda más contenida como a una postura prudente de las entidades, en un entorno desafiante. Durante los primeros meses de 2026, el crecimiento del crédito se mantuvo contenido, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica y un año de carácter preelectoral, en el que puede observarse una mayor cautela en las decisiones de inversión. Por su parte, la calidad de la cartera se observó relativamente estable, mientras que los niveles de capitalización, liquidez y rentabilidad continuaron siendo adecuados, reflejando la resiliencia y la gestión prudente del sistema financiero. Ante este panorama, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos siguen siendo relevantes para la gestión, como forma de contribuir al logro de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

De esta forma, en opinión de Feller Rate, la industria financiera regulada dominicana mantiene fundamentos sólidos, respaldados por una gestión prudente y condiciones financieras adecuadas. Prospectivamente, en un entorno de crecimiento aún moderado, estas fortalezas deberían continuar apoyando una respuesta eficaz del sistema financiero a las condiciones de su entorno.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA

- María Soledad Rivera – Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.