

Capitalia Puesto de Bolsa, S.A.

Comité No. 29-2026

Fecha de comité: 10 de julio del 2026

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos

Suseli López

Analista Principal

Analista de Riesgo

esantos@ratingspcr.com

slopez@ratingspcr.com

(809)-373-8635

Calificación
Fortaleza Financiera

DO BBB+

Significado De La Calificación

Categoría BBB. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado. República Dominicana se utiliza "DO".

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Tipo de Instrumento	Fecha de Información	Fecha de Comité	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	dic-25	10-jul-2026	DO BBB+	Estable

Información Regulatoria

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por Pacific Credit Rating S. A. -PCR, constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora."

Racionalidad¹

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR) decide asignar la calificación de "DO BBB+" con perspectiva "Estable" a la "Fortaleza Financiera" de Capitalia Puesto de Bolsa, S.A., con estados financieros auditados al 31 de diciembre 2025. La calificación se sustenta en el aumento significativo de la posición patrimonial por aportes de capital, que ha permitido la disminución en los niveles de endeudamiento patrimonial, además de una mejora en los niveles de cobertura y rentabilidad. Adicionalmente, se consideran la efectiva gestión del portafolio de inversiones, enfocados principalmente en inversiones a valor razonable con cambios en los resultados, lo que le ha permitido el aumento sostenido de los ingresos. Por último, se considera el respaldo de sus accionistas y la adecuada gestión de su estructura de administración.

Resumen Ejecutivo

- Portafolio de inversión de alta calidad.** Al 31 de diciembre de 2025, los activos totalizaron DOP4,018.24 millones, reflejando un aumento interanual de DOP1,508.90 millones (+60.13%), principalmente por inversiones a valor razonable con cambios en los resultados (97.60%), seguido de inversiones a valor razonable en instrumentos financieros derivados (1.76%) y en menor proporción inversiones a costo amortizado (0.64%). Dicho portafolio está colocado principalmente en títulos y valores de deuda que se encuentran compuestos por bonos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda en pesos dominicanos y dólares americanos, y títulos y valores de deuda emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, con calificación de riesgo de "BB-", que estas están sujetas a riesgo soberano mostrando una baja exposición de riesgo.
- Patrimonio fortalecido.** Al cierre del segundo semestre del 2025, el patrimonio se ubicó en DOP439.86 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP256.70 millones), para un incremento significativo de DOP183.16 millones (+71.35%), principalmente por el incremento del capital DOP137.03 millones, como parte del plan de capitalización. En tanto que, el capital aumentó DOP137.03 millones (+69.28%); mientras que los resultados del ejercicio aumentaron DOP18.78 millones (+97.02%), por el incremento en ingresos financieros y la adecuada gestión de los gastos operativos. PCR observa el fortalecimiento significativo del patrimonio a través del incremento en el capital, así como la reinversión de los resultados con los cuales tiene mayor capacidad para cubrir sus obligaciones.
- Indicadores de solvencia estables.** A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial (Total pasivos / Patrimonio) se situó en 8.14 veces, mientras que el endeudamiento financiero (Total pasivos / Total activos) se situó en 0.89 veces, si consideramos el índice de apalancamiento calculado de acuerdo con normativa del regulador (Total pasivos / Capital pagado + reservas) se situó en 10.77 veces, ligeramente superior al límite establecido por el regulador de 10.00%. Esto como resultado del fortalecimiento de la estructura patrimonial por el aumento del capital, así como por resultados del periodo; también se consideran el fortalecimiento de la estructura de activos concentrado en inversiones en instrumentos financieros, efectivo y equivalente de efectivo y operaciones de compra al contado con venta a plazos; en tanto que el total del pasivo se debe a operaciones de venta al contado con compra a plazo, seguido de los pasivos a costo amortizado por obligaciones por financiamiento. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene niveles moderados de endeudamiento, sin embargo, su comportamiento es consistente con su tendencia histórica.
- Aumento sostenido de los ingresos.** A diciembre 2025, los ingresos por instrumentos financieros se ubicaron en DOP216.24 millones, en comparación al año anterior (diciembre 2024: DOP158.12 millones), mostrando un incremento de DOP58.12 millones (+36.75%); esto como resultado de los ingresos a valor razonable con un alza de DOP228.40 millones (+1.01 veces), situándose en DOP453.76 millones; mientras los instrumentos financieros derivados mostraron una reducción de DOP131.60 millones (-1.41 veces); en tanto que los ingresos por instrumentos a costo amortizado se presentan en negativo por DOP199.42 millones, mostrando una variación de DOP38.69 millones (+24.07%). La mayoría de los títulos que posee la empresa en su portafolio están asociados a inversiones a valor razonable, lo que le ha permitido el incremento constante en los ingresos.
- Niveles de rentabilidad estables.** A diciembre 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 0.95% y ROE: 8.67%), en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: ROA: 0.77% y ROE: 7.54%), resultando ambos ligeramente superior; el alza mostrada en los indicadores de rentabilidad se debe a que el Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de DOP38.14 millones, evidenciando un aumento interanual de DOP18.78 millones (+97.02%). La variación es fundamentalmente causada por el aumento en los ingresos por instrumentos financieros y la adecuada gestión de los gastos financieros. En conclusión, el puesto de bolsa presenta indicadores de rentabilidad en crecimiento ligero pero progresivo desde el cierre del año 2023, lo que evidencia el buen manejo de la cartera de inversiones de la empresa, que muestra capacidad de generar ingresos diversificados.

¹ **Asignación de calificación:** Esta es la primera calificación, por lo que una mejora en la calificación estará sujeta al cumplimiento de los factores claves indicados en el presente informe.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Aumento continuo del portafolio de inversiones, manteniendo una buena calidad crediticia, que le permita el alza constante en sus ingresos financieros.
- Fortalecimiento sostenido de la estructura patrimonial por nuevos aportes de capital y la capitalización de los resultados acumulados y del período que le permita disminuir su endeudamiento patrimonial y mejorar sus niveles de cobertura.
- Mantener adecuada gestión de sus gastos financieros y gastos operativos que le permita lograr un buen indicador de eficiencia operativa.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Deterioro constante en la calidad del portafolio de inversiones presionado por la variación en las tasas de interés que afecten el margen financiero o spread provocando una reducción en sus ingresos financieros.
- Reducción sostenida en la utilidad del período presionada por gastos financieros y operativos y que puedan repercutir en el patrimonio de la empresa.

Limitaciones para la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información enviada.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): (i) **Riesgo de mercado:** Es el riesgo de cambios en los precios en el mercado, tales como tasas de cambio de moneda extranjera y tasas de interés que pueden afectar los ingresos del Puesto o el valor de los instrumentos financieros que este posea. (ii) **Riesgo de tasa de cambio:** Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera. (iii) **Fenómenos atmosféricos** como son lluvias constantes, huracanes y tormentas eléctricas los cuales pueden desencadenar afectación y paros en la economía dominicana a través de los diferentes sectores productivos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la 'Metodología de calificación de riesgo de instituciones financieras no bancarias o compañías de servicios financieros (República Dominicana)' vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 04 de febrero de 2019.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos comprendidos desde 31 de diciembre 2021 hasta 31 de diciembre 2025.
- **Detalle de portafolio de inversiones:** Análisis de portafolio de inversiones de acuerdo con el tipo de instrumento y calificaciones de crédito vigentes
- **Principales Manuales:** manual de políticas de riesgo de mercado, manual de gobierno corporativo, código de ética en la conducción de los negocios, manual de continuidad de tecnología de información, negocios y operaciones. Manual de cumplimiento para la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.
- Plan estratégico y modelo de gestión.
- **Informe de la Economía Dominicana** al 31 de marzo del 2026, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Hechos Relevantes

- **Durante el 2025,** realizó aumentos de capital de acuerdo con la Acta de Asamblea General Extraordinaria desde el 26 de marzo de 2025, con el aumento del capital suscrito y pagado de la sociedad, como parte del plan de capitalización de DOP197.80 millones a la de DOP217.80 millones, habiendo efectuado el descuento correspondiente a la reserva legal del 20.00% dispuesto por la normativa del Mercado de Valores, mediante la emisión de 20,000 acciones con valor de DOP1,000 cada una, las cuales fueron emitidas en partes iguales a favor del accionista Altmer Global Group, S.R.L. y la accionista entrante Ámbito, S.R.L. Al 10 de diciembre del 2025, el capital suscrito y pagado de la sociedad alcanzó DOP334,83 millones.
- En fecha 21 de noviembre del 2025, informó el cambio en la composición del órgano de administración con el propósito de fortalecer su estructura de gestión.

Hechos relevantes del 2026:

- En fecha **31 de marzo de 2026**, Capitalia Puesto de Bolsa, S. A., ha informado al Regulador como hecho relevante que, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionista, fue aprobado el aumento de capital autorizado a DOP451.84 millones, así como el aumento del capital suscrito y pagado a DOP345.29 millones.
- En fecha **14 de abril de 2026**, Capitalia Puesto de Bolsa, S. A., ha informado al Regulador como hecho relevante que, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionista, fue aprobado el aumento de capital autorizado y suscrito y pagado a DOP453.79 millones, y la incorporación de Novaxis Capital, S. R. L., representada por Sr. Guillermo León Herbert como accionista de dicha sociedad; la aprobación de la entrada de la Sra. Claudia Grullón como vicepresidente del Consejo de Administración y Accionistas de Capitalia; así como también la composición accionaria

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "El niño" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico Local

El cierre de noviembre 2025, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 3.20% de forma interanual. De esta forma el crecimiento acumulado en los primeros once meses de 2025 se ubicó en 2.10%, impulsado principalmente por los sectores de agropecuaria y minería; así como por los servicios de intermediación financiera y hoteles, bares y restaurantes, entre otros.

Es importante destacar que, el BCRD redujo la TPM en 50 pbs de forma acumulada desde septiembre, con el objetivo de propiciar condiciones monetarias que contribuyan a dinamizar la demanda interna. A la vez, el BCRD implementó el programa de provisión de liquidez de DOP81.00 mil millones aprobado por la Junta Monetaria para la canalización de financiamiento a los sectores productivos en condiciones favorables. Asimismo, se adoptaron medidas macro prudenciales con el objetivo de salvaguardar la fortaleza del sistema financiero, que cuenta con altos niveles de capitalización, liquidez, solvencia y calidad de su cartera de créditos. En tanto, el crédito al sector privado en moneda nacional registraría un crecimiento interanual en torno a 8.30% al cierre del año, impulsado por los préstamos a la construcción, adquisición de viviendas, comercio y hoteles y restaurantes. Asimismo, los agregados monetarios se han dinamizado, creciendo a tasas superiores a la expansión del PIB nominal.

Adicionalmente, la inversión pública se ha acelerado en meses recientes, consistente con el presupuesto reformulado del Estado para 2025. De esta forma, se espera que la coordinación de las políticas monetaria y fiscal contribuya a la recuperación gradual de la economía dominicana, con una expansión proyectada en torno a 2.20% para el año 2025 y entre 4.00% y 4.50% para el año 2026.

Es importante resaltar que la economía dominicana cuenta con fuertes fundamentos y un sector productivo resiliente, que se reflejan en una mejor percepción de riesgo país con relación al promedio de América Latina y otras economías emergentes. En este entorno internacional desafiante, el Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución de la economía y evaluando los espacios para continuar adoptando oportunamente las medidas que contribuyan a impulsar la actividad económica, reiterando su compromiso de mantener la inflación dentro del rango meta.

Contexto Sistema

En términos competitivos, Capitalia participa en un mercado concentrado donde operan actores vinculados a grupos financieros de mayor escala, como Inversiones Popular Puesto de Bolsa, BHD Puesto de Bolsa y Inversiones Reservas Puesto de Bolsa.

En el contexto de su posicionamiento competitivo —ubicándose en la 13ª posición de 15 intermediarios del mercado en términos de activos y patrimonio administrado— Capitalia Puesto de Bolsa desarrolla su estrategia dentro de un entorno caracterizado por alta concentración y competencia por parte de entidades de mayor escala. No obstante, la institución ha orientado su modelo hacia la diferenciación, priorizando atención personalizada, agilidad operativa y especialización en segmentos específicos, lo que define su perfil competitivo.

El puesto de bolsa ha optado por una estrategia diferenciada basada en especialización, servicio personalizado y eficiencia operativa, lo que le permite competir en nichos específicos del mercado. Adicionalmente, contempla la exploración de oportunidades de crecimiento a través de alianzas estratégicas con participantes del mercado, que permitan ampliar la oferta sin incrementar significativamente el perfil de riesgo operativo, lo que podría favorecer una mayor recurrencia de ingresos y fortalecer la estabilidad estructural del modelo. En conclusión, el modelo de negocio mantiene un perfil de riesgo acorde con tamaño de la entidad y etapa de consolidación, mostrando potencial de fortalecimiento en la medida en que continúe ampliando su base de clientes, diversificando fuentes de ingresos y robusteciendo su infraestructura operativa.

Análisis de la institución

Reseña

Capitalia Puesto de Bolsa, S. A., (en lo adelante el Puesto de Bolsa) fue constituida el 7 de mayo de 2014, y tiene como objetivo principal dedicarse a la intermediación de los valores por medio de los corredores de bolsa, prestar asesoría en materia de valores y operaciones del mercado de valores. Asimismo, realizar operaciones por cuenta propia que faciliten la colocación de valores que contribuyan a dar una mayor estabilidad a los precios de los valores y cualquier otra actividad propia de los intermediarios de valores autorizados.

Capitalia Puesto de Bolsa, S. A., está ubicada en la calle Heriberto Núñez esquina calle Parábola, Urbanización Fernández, Edif. Parque Corporativo, piso 3, Santo Domingo, República Dominicana.

El Puesto de Bolsa está afiliado a la Bolsa de Valores de la República Dominicana y fue inscrita como Puesto de Bolsa en el Registro del Mercado de Valores y Productos mediante la Quinta Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 4 de diciembre de 2015 y autorizada a operar en fecha 29 de agosto de 2016 y se encuentra registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana con el Código SIVPB 028, adicionalmente el Puesto de Bolsa se encuentra registrado en la Bolsa de Valores de la República Dominicana con el Número BVPB 1029.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante información obtenida en el informe anual de gobierno corporativo elaborado por el puesto de bolsa, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial con un marcado enfoque social y sin fines de lucro. El consejo de administración está conformado por siete (7), miembros que son presidente, vicepresidente, secretario y miembros. De estos cinco consejeros son externo patrimonial y dos consejeros externo independiente. Los integrantes reflejan una carrera y experiencia en finanzas, banca y temas jurídicos. La instancia de administración está conformada de la manera siguiente: Asamblea de Accionistas, seguido del Consejo de Administración este cuenta con diferentes comités de apoyo para la ejecución de las estrategias a implementar, por último, se considera la Gerencia General y la Alta Gerencia.

Adicionalmente, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo. Los accionistas poseen iguales derechos y condiciones; todos los accionistas poseen una participación en todos los asuntos de su competencia, de conformidad con los estatutos sociales de la empresa. Sin embargo, para la entidad la participación de todos los accionistas. Por ello, las asambleas, que es donde dilucidan los asuntos de mayor relevancia de la sociedad, son convocadas luego de confirmar las agendas de los socios, para garantizar su presencia en todas las deliberaciones. Se considera también, que la entidad impulsa distintas actividades asociadas a la responsabilidad social empresarial, reflejando un compromiso alto en esta índole, llevando a cabo capacitaciones, igualdad de oportunidades laborales, programas de pasantías, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la empresa sumó DOP439.86 millones, en términos de propiedad, su composición accionaria es la siguiente: Group Sociis Amicis, S.A con 147,947 acciones que representan el 33.37%; Novaxis Capital, S.R.L. con 108,500 acciones (24.47%); Altmer Global Group, S.R.L. con 107,700 acciones (24.29%); Fideicomiso De Control Accionario Lombas con 41,666 acciones (9.40%); y Ambito, S.R.L. con 37,513 acciones (8.46%). Posterior al cierre de 2025, la empresa realizó aportes de capital situándose el patrimonio en DOP453.79 millones, por lo cual cuenta con mayor capacidad para hacer frente a sus obligaciones y cualquier contingencia que se presente.

Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis a las prácticas de responsabilidad social empresarial del puesto de bolsa, el cual cuenta con un código de ética el cual establece las reglas, parámetros, principios y procedimientos que deberán ser observados por cada integrante de CAPITALIA, al momento de asumir responsabilidades y tomar decisiones, con el fin de garantizar un ambiente de respeto y armonía en el desarrollo de las actividades de la Sociedad, en su calidad de participante del mercado de valores, así como asegurar un ambiente de transparencia, honestidad y confianza frente a los clientes de Capitalia y el mercado en general. Adicionalmente, cuenta con los manuales y políticas de recursos humanos (cuidado de la salud, seguridad, capacitación, beneficios extrasalariales, condiciones laborales, etc.), así como política de prevención del medio ambiente y plan de marketing responsable.

Adicionalmente, cuenta con iniciativas sociales ejecutadas como parte de su estrategia social, implementado acciones que generan valor en comunidades educativas y organizaciones sin fines de lucro, dichas iniciativas refuerzan la vinculación comunitaria y aportan al desarrollo de jóvenes y grupos vulnerables. También cuentan con programas de educación financiera, mantiene un compromiso activo con la formación en educación financiera, reconociéndola como herramienta clave para el fortalecimiento del mercado de valores y la toma de decisiones informadas. La empresa ha impartido la charla “Conociendo el Mercado de Valores Dominicano” en diversas entidades públicas y privadas, orientadas a fortalecer capacidades técnicas, promover la transparencia en la toma de decisiones financieras y contribuir al desarrollo de una cultura de inversión consciente.

También se consideran otros programas e iniciativas que la entidad mantiene en favor del bienestar integral del colaborador y su entorno familiar, esto constituye un elemento diferenciador en términos de gestión del talento y sostenibilidad operativa. En particular, se resaltan beneficios como coberturas de salud premium extensivas a familiares, programas educativos para hijos, esquemas de pasantías y actividades de educación financiera para familiares vinculados.

Composición del capital humano.

Al cierre del segundo semestre del 2025, Capitalia Puesto de Bolsa, S. A., cuenta con una fuerza laboral de más de 30 empleados, los cuales están distribuidos en las diferentes áreas como gerente general, área de negocios, tesorería, contraloría, gestión de riesgos, área de ciberseguridad, cumplimiento, operaciones, mercadeo, área de recursos humanos y otras áreas de apoyo. De los cuales están compuestos de manera principal (59.00%), por personal femenino y de menor manera (41.00%) por colaboradores masculinos, el crecimiento continuo del equipo es un indicador sólido del éxito y la expansión de la empresa. Esta expansión le permite diversificar talentos, promover la colaboración y fomentar un ambiente de trabajo dinámico y enriquecedor.

Operaciones y Estrategias

Modelo de Negocio

Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. desarrolla un modelo de intermediación bursátil especializado, con enfoque en personas físicas de alto patrimonio y clientes corporativos. La entidad opera bajo un esquema boutique e independiente de grupos financieros, lo que le otorga flexibilidad estratégica, cercanía con el cliente y agilidad en la toma de decisiones. La generación de ingresos se sustenta principalmente en comisiones por intermediación en renta fija, renta variable y operaciones de reporto, complementadas por resultados provenientes de la gestión activa de tesorería propia. La participación del portafolio propio se mantiene dentro de parámetros prudenciales respecto al total de activos, permitiendo optimizar la rentabilidad sin asumir niveles significativos de exposición estructural a riesgo de mercado. El modelo presenta una vinculación natural con el dinamismo del mercado de capitales local; no obstante, la entidad ha venido fortaleciendo sus mecanismos de análisis macroeconómico y diversificación de productos, lo que contribuye a una gestión más anticipativa de los ciclos de mercado.

Productos y Servicios

El puesto de bolsa ofrece una serie de productos y servicios como son:

- **Bonos Gubernamentales:** Instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda. Por la adquisición del instrumento, el emisor diferenciado se compromete a pagar un interés fijo y recurrente a un plazo determinado al inversionista.
- **Bonos corporativos:** Instrumentos de deuda emitidos por empresas privadas. Por la adquisición del instrumento, el emisor privado se compromete a pagar un interés fijo y recurrente a un plazo determinado al inversionista.
- **Mutuo Estructurado:** Instrumento de renta fija para invertir a corto plazo. Consiste en una operación de compra spot y venta forward, donde el inversionista obtiene un colateral o activo subyacente como garantía de su inversión. En adición, el inversionista cede a través de un préstamo de valores el colateral al puesto de bolsa durante el plazo de la inversión a cambio de una contraprestación o premio adicional.
- **Sell and Buy Back:** Instrumento de renta fija para invertir a corto plazo. Consiste en una operación de compra spot y venta forward, donde el inversionista obtiene un colateral o activo subyacente como garantía de su inversión.
- **Mutuo Simple:** Un Instrumento de renta fija y a corto plazo. Acuerdo en el cual el inversionista cede en préstamo un activo financiero, generalmente un título valor, a cambio de una contraprestación o premio.
- **Acciones:** Instrumento de renta variable que compone la estructura de capital de una empresa. Las acciones pueden ser comunes o preferentes y varían su precio diariamente dependiendo de la situación financiera, operativa, administrativa, entre otros, del sector o la empresa correspondiente.
- **Cuotas de Fondo de Inversión Cerrado:** Instrumento de renta variable que refleja el desempeño de un fondo de inversión cerrado. Los fondos de inversión cerrados tienen objetivos de inversión específicos como: sector inmobiliario, sector energético, desarrollo de sociedades, entre otros, y son gestionados por profesionales de administradoras de fondos de inversión que operan proactivamente dichos portafolios.
- **Cuotas de Fideicomiso de Oferta Pública:** Instrumento de renta variable que refleja el desempeño de un fideicomiso de oferta pública. Los fideicomisos de oferta pública disponen e invierten en activos específicos, los cuales son gestionados por profesionales de una fiduciaria encargada de su administración.
- **Mutuo Capitalia:** Instrumento de renta fija capitalizable para invertir a corto plazo. Consiste en una operación de compra spot y venta forward, donde el inversionista obtiene un colateral o activo subyacente como garantía de su inversión. En adición, el inversionista cede a través de un préstamo de valores el colateral al puesto de bolsa durante el plazo de la inversión a cambio de una contraprestación o premio adicional.
- **Corretaje Infantil Capitalia:** Una cuenta diseñada para que los menores de edad comiencen a invertir con el acompañamiento de sus padres o tutores. Permite aprender sobre ahorro e inversión de forma segura, fomentando desde temprano la educación financiera y la construcción de un futuro sólido.

Asimismo, opera bajo estándares sólidos de cumplimiento regulatorio y control interno, alineados con las exigencias del mercado de valores, reflejando adecuados niveles de gobernanza y transparencia. Su estructura organizacional compacta favorece la toma de decisiones ágil y la capacidad de adaptación ante cambios del entorno.

Plan Estratégico y de Expansión Territorial

De acuerdo con el plan estratégico el puesto de bolsa proyecta la apertura de nueva oficina en zonas de gran importancia económica, con el objetivo de aumentar la cartera de clientes de manera significativa, con lo cual se busca extender el posicionamiento institucional. Cuenta con arquitectura de ciberseguridad que se ha ido fortaleciendo para afrontar el aumento de riesgos provocado por las modernizaciones tecnológicas.

Riesgos a los que se expone la empresa y como son gestionados.

Riesgo Financiero:

El Puesto está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de interés y riesgo de tasa de cambio. El Puesto de Bolsa es el responsable de establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Puesto. Monitorear el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos y revisar si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Entidad.

Riesgo de Crédito:

Es el riesgo de incumplimiento de pago, debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones contractuales con el Puesto de Bolsa, resultando en una pérdida financiera, ya sea por el incumplimiento de los pagos debidos por una contraparte, por operaciones negociadas o por default del emisor. El riesgo de crédito surge principalmente del efectivo, inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (portafolio para negociar), operaciones de compra con pacto de venta posterior, instrumentos financieros derivados favorables, depósitos en bancos y saldos a cobrar a clientes por operaciones pendientes de liquidar.

Dado el concepto, este riesgo no alcanza necesariamente a la totalidad de los importes principales de las operaciones, sino sólo la pérdida que se produciría en caso de incumplimiento al tener que reponerlas en el mercado. El riesgo de crédito existe en todas las actividades que dependen del cumplimiento de emisores, deudores o contrapartidas. Prácticamente la totalidad de las operaciones de mercado de capitales conllevan este riesgo. El Puesto de Bolsa mantiene cuentas por cobrar, las cuales se consideran de bajo riesgo crediticio debido a que las mismas son a corto plazo y se mantienen con empleados en el ejercicio 2025 y en el ejercicio 2024, básicamente con entidades relacionadas. Adicionalmente el Puesto de Bolsa no posee concentraciones significativas de riesgo de crédito, el efectivo se mantiene en instituciones sólidas del país. Las inversiones en títulos y valores en instituciones con clasificación AA+.

Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Puesto no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a su vencimiento. La política del Puesto para la administración del riesgo de liquidez es mantener 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.

Riesgo de Mercado:

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

Riesgo de Interés y Contraparte:

Riesgo de interés es aquel en que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Cualquier exceso de efectivo se invierte en títulos a corto plazo, para realizar las inversiones adecuadas, así como para monitorear continuamente los flujos de estas. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Puesto invirtió en instrumentos de deuda con la calidad crediticia de BB a AAAA, los calificadores se basan en lo revelado en los informes de calificación de las Calificadoras de Riesgo Feller Rate y Standard and Poors.

Riesgo de Tasa de Cambio:

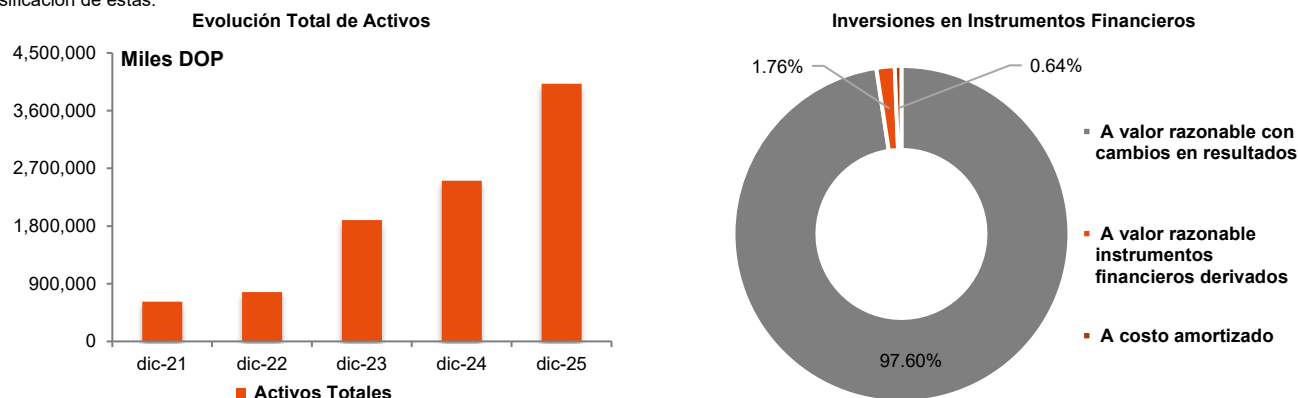
Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

El puesto de bolsa mantiene una estructura adecuada de sus activos totales, concentrados principalmente en sus inversiones en instrumentos financieros las cuales equivalen a un (87.65%) del total de estos, mientras que efectivo y equivalente de efectivo (10.06%) y el restante (2.29%) está asociado a otros activos con menor participación.

Al 31 de diciembre de 2025, los activos totalizaron DOP4,018.24 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP2,509.34 millones), reflejando un aumento interanual de DOP1,508.90 millones (+60.13%), como resultado del crecimiento de la cuenta de inversiones en instrumentos financieros DOP1,282.97 millones (+57.30%), colocándose en DOP3,522.16 millones, principalmente por inversiones a valor razonable con cambios en los resultados (97.60%), seguido de inversiones a valor razonable en instrumentos financieros derivados (1.76%) y en menor proporción inversiones a costo amortizado (0.64%); dicho portafolio está colocado principalmente en títulos y valores de deuda que se encuentran compuestos por bonos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda en pesos dominicanos y dólares americanos, y títulos y valores de deuda emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, con calificación de riesgo de "BB- ", que estas están sujetas a riesgo soberano mostrando una baja exposición de riesgo; adicionalmente se consideran otros instrumentos como: Bonos del Tesoro USA , Bonos República del Salvador, Fondos RV SEMGAM y Bonos Corporativos de ENADOM, con tasas de interés promedio en DOP es de un 11.41% y en USD de un 11.53%.

Adicionalmente, se considera la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo que totalizo DOP404.06 millones, mostrando un aumento de DOP220.14 millones (+1.20 veces), principalmente por las capitalizaciones recibidas; también se consideran las cuentas por cobrar relacionadas DOP2.85 millones, con un aumento de DOP937.43 miles (+49.04%); en tanto que, los activos por propiedad, planta y equipo totalizaron DOP30.35 millones, los cuales mostraron un incremento interanual de DOP3.92 millones (+14.85%), por mejoras en propiedad arrendada, equipos de cómputos y equipos de oficina. Por su parte, los activos por derecho de uso ascendieron a DOP22.17 millones, mostrando una contracción de DOP1.92 millones (-7.99%), por amortización de arrendamiento financiero; por último, se consideran otras cuentas con participación menor del (1.00%) entre la que destacan: otras cuentas por cobrar, impuestos pagados por anticipado, inversiones en sociedades, activos intangibles, y otros activos. En conclusión, la calificadora considera, al analizar el histórico de la institución, que esta continuará aumentando su volumen de inversiones a la par que mantiene una correcta diversificación de estas.



Fuente: Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Pasivos

A la fecha de análisis, el total de pasivos del puesto de bolsa se ubicó en DOP3,578.38 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP2,252.64 millones), para un incremento de DOP1,325.74 millones (+58.85%), principalmente por operaciones de venta al contado con compra a plazo DOP1,527.49 millones (+90.32%), colocándose en DOP3,218.78 millones, como resultado del aumento de las operaciones de venta con pacto de compra; en tanto que los pasivos a costo amortizado sumaron DOP296.36 millones, con una contracción de DOP225.36 millones (-43.20%), derivado de menores obligaciones con bancos e instituciones financieras.

Adicionalmente, se consideran acreedores por intermediación DOP12.90 millones con un incremento de DOP12.48 millones (+29.27 veces), acumulaciones y otras retenciones DOP11.86 millones, con un alza de DOP1.98 millones (+20.03%) y otras cuentas con una participación inferior al 1.00% pasivos financieros, cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, arrendamiento, e impuestos por pagar. En conclusión, el Puesto de Bolsa muestra una estructura sólida de sus pasivos, por el aumento de las operaciones de venta al contado con compra a plazo con los cuales pueden hacer frente a sus obligaciones.

Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Puesto no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a su vencimiento. La política del Puesto para la administración del riesgo de liquidez es mantener 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.

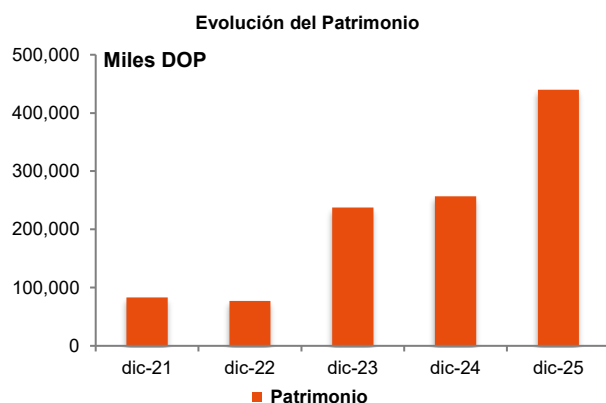
Al cierre de diciembre 2025, la entidad cuenta con instrumentos de alta liquidez conformado por Ministerio de Hacienda con una participación de 63.98%, seguido de Bonos del Tesoro de USA con 18.36%, y Banco Central de la Republica Dominicana con 12.47%, así como otros emisores con menor participación. Adicionalmente, el indicador de patrimonio y garantías de riesgo primario (nivel I) se ubicó en 3.29%, mientras que el índice de límite de apalancamiento se situó en 10.77% similar al resultado de (diciembre 2024: 10.23%) y ligeramente por encima del índice requerido de 10.00%.

Patrimonio

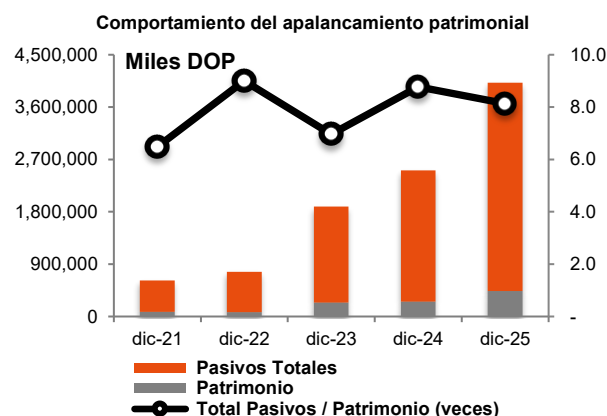
Al 31 de diciembre del 2025, el patrimonio se ubicó en DOP439.86 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: DOP256.70 millones), para un incremento significativo de DOP183.16 millones (+71.35%), principalmente por el incremento del capital DOP137.03 millones (69.28%), como parte del plan de capitalización. Adicionalmente, al periodo analizado el Puesto de Bolsa no ha emitido acciones preferentes y no realizó distribución de dividendos en efectivo a los socios, en cambio realizó distribución de dividendos en acciones; mientras que los resultados del ejercicio se colocaron en DOP38.14 millones, mostrando un aumentaron DOP18.78 millones (+97.02%), por el incremento en ingresos financieros (+36.75%) y la adecuada gestión de los gastos operativos. PCR observa el fortalecimiento significativo del patrimonio a través del incremento en el capital, así como la reinversión de los resultados con los cuales tiene mayor capacidad para cubrir sus obligaciones.

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial (Total pasivos / Patrimonio) se situó en 8.14 veces, mientras que el endeudamiento financiero (Total pasivos / Total activos) se situó en 0.89 veces, si consideramos el índice de límite de apalancamiento calculado de acuerdo con normativa del regulador (Total pasivos / Capital pagado + reservas) se situó en 10.77 veces, ligeramente superior al límite establecido por el regulador de 10.00%. Esto como resultado del fortalecimiento de la estructura patrimonial por el aumento del capital, así como por resultados del periodo; también se consideran el fortalecimiento de la estructura de activos concentrado en inversiones en instrumentos financieros, efectivo y equivalente de efectivo y operaciones de compra al contado con venta a plazos; en tanto que el total del pasivo se debe a operaciones de venta al contado con compra a plazo, seguido de los pasivos a costo amortizado por obligaciones por financiamiento. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene niveles moderados de endeudamiento, sin embargo, su comportamiento es consistente con su tendencia histórica.



Fuente: Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

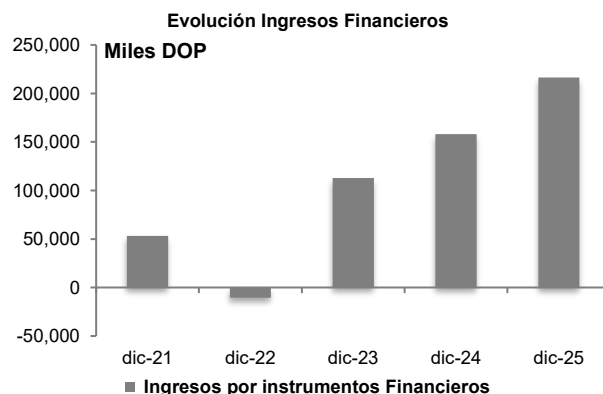


Resultados Financieros

A diciembre 2025, los ingresos por instrumentos financieros se ubicaron en DOP216.24 millones, en comparación al año anterior (diciembre 2024: DOP158.12 millones), mostrando un incremento de DOP58.12 millones (+36.75%); esto como resultado de los ingresos a valor razonable con un alza de DOP228.40 millones (+1.01 veces), situándose en DOP453.76 millones; mientras los instrumentos financieros derivados mostraron una reducción de DOP131.60 millones (-1.41 veces); en tanto que los ingresos por instrumentos a costo amortizado se presentan en negativo por DOP199.42 millones, mostrando una variación de DOP38.69 millones (+24.07%). La mayoría de los títulos que posee la empresa en su portafolio están asociados a inversiones a valor razonable, lo que le ha permitido el incremento constante en los ingresos.

A la fecha de análisis, no muestra ingresos por servicios en comparación al período anterior (diciembre 2024: 1.29 millones) por concepto de asesoría financiera. Adicionalmente, se consideran las comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles DOP10.59 millones, disminuyendo en DOP1.19 millones (-10.07%); mientras que los gastos por comisiones y servicios se colocaron en DOP20.79 millones, para un incremento de DOP579.64 miles (+2.87%), asociados a comisiones por servicios bursátiles cobrados por la Bolsa de Valores de la Rep. Dom y la Superintendencia del Mercado de Valores, deviniendo todo lo anterior en un resultado por intermediación negativo por DOP10.20 millones.

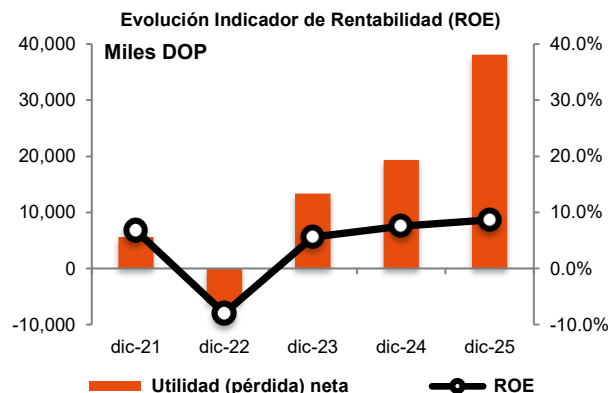
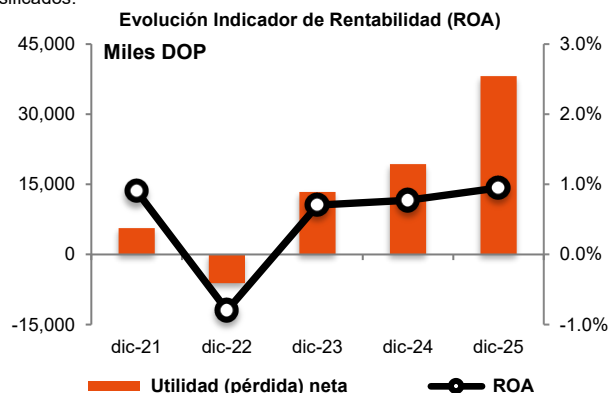
Los gastos financieros totales se ubicaron en DOP32.06 millones, presentando un incremento interanual de DOP436.19 miles (+1.38%), derivado de mayores gastos de financiamiento con instituciones financieras por DOP29.96 millones, adicionalmente, se consideran los gastos por arrendamientos con DOP2.09 millones. En tanto que, los gastos generales y administrativos sumaron DOP139.59 millones, mostrando un alza de DOP34.45 millones (+32.77%), principalmente por remuneraciones y beneficios al personal DOP68.93 millones, los cuales se componen de sueldos de personal, regalía pascual, beneficios al personal, aportes al plan de pensiones y cargas sociales; en tanto que los gastos de promoción y publicidad sumaron DOP7.94 millones; por último, se consideran otros gastos de operación que en conjunto suman DOP62.71 millones, siendo las partidas más representativas: Amortización de activos arrendados, Electricidad, agua y comunicaciones, Servicios de auditoría e iguala, Cuotas y comisiones pagadas, honorarios, etc.



Fuente: Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Rentabilidad

A diciembre 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 0.95% y ROE: 8.67%), en comparación al período anterior (diciembre 2024: ROA: 0.77% y ROE: 7.54%), resultando ambos ligeramente superior; el alza mostrada en los indicadores de rentabilidad se debe a que el Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de DOP38.14 millones, evidenciando un aumento interanual de DOP18.78 millones (+97.02%). La variación es fundamentalmente causada por el aumento en los ingresos por instrumentos financieros y la adecuada gestión de los gastos financieros. En conclusión, el puesto de bolsa presenta indicadores de rentabilidad en crecimiento ligero pero progresivo desde el cierre del año 2023, lo que evidencia el buen manejo de la cartera de inversiones de la empresa, que muestra capacidad de generar ingresos diversificados.



Fuente: Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. / Elaboración: PCR

Anexos a la Información Financiera

Balance General
(Valores en miles)

Capitalia Puesto de Bolsa					
Valores en (DOP)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activos Totales	621,585	769,533	1,891,014	2,509,336	4,018,237
Efectivo y equivalente	13,885	12,267	63,810	183,924	404,062
Inversiones en Instrumentos financieros	540,113	630,743	1,692,321	2,239,184	3,522,159
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	25,740	1,911	2,849
Otras cuentas por cobrar	36,648	97,648	77,379	387	532
Impuestos pagados por anticipados	19,422	19,420	19,933	21,152	21,482
Activos intangibles	7,798	7,268	7,550	9,308	9,595
Propiedad, planta y equipo	816	591	908	26,423	30,346
Derecho de uso	1,633	-	1,657	24,094	22,169
Otros Activos	1,269	1,597	1,715	2,953	5,043
Pasivos Totales	538,501	692,592	1,653,677	2,252,640	3,578,380
Pasivos Financieros	24,333	-	90	0	8,801
A Costo Amortizado	99,729	96,171	41,084	521,738	296,358
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	403,800	589,086	1,595,472	1,691,284	3,218,776
Acreedores por intermediación	-	-	52	426	12,904
Cuentas por pagar personas relacionadas	2,070	2,630	5,501	879	1,129
Otras cuentas por pagar	4,394	2,829	4,165	5,330	4,670
Acumulaciones y otras retenciones	4,168	1,876	7,304	9,876	11,857
Arrendamiento	-	-	-	22,980	23,682
Impuestos por pagar	8	-	9	127	203
Patrimonio	83,084	76,942	237,337	256,696	439,857
Capital	50,000	50,000	175,282	197,800	334,826
Aportes para futuras capitalizaciones	3,270	3,270	15	15	18
Reserva Legal	10,000	10,000	35,018	39,522	66,870
Resultados Acumulados	14,198	19,814	13,672	-	-
Resultado del Ejercicio	5,616	(6,143)	13,350	19,360	38,143
Total de pasivos y patrimonio	621,585	769,533	1,891,014	2,509,336	4,018,237

Fuente: Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A. - PCR

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Capitalia Puesto de Bolsa					
Valores en (DOP)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos por Instrumentos Financieros	53,276	(10,627)	113,005	158,125	216,240
A valor razonable	65,172	30,457	216,880	225,356	453,758
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	-	111	1,530	93,500	(38,099)
A costo amortizado	(11,896)	(41,195)	(105,404)	(160,731)	(199,419)
Total de gastos por financiamiento	(5,328)	(11,807)	(9,957)	(31,621)	(32,057)
Gastos por financiamientos con entidades de inter. Financiera	(3,695)	(9,356)	(8,300)	(28,348)	(29,963)
Gastos por arrendamientos	(1,633)	(2,451)	(1,657)	(3,273)	(2,094)
Margen Financiero Bruto	47,948	(22,434)	103,048	126,504	184,183
Otros Ingresos Operativos	7,782	57,925	626	(7,139)	(10,199)
Ingresos servicios	-	-	10,000	1,295	-
Ingresos por asesoría financiera	-	-	10,000	1,295	-
Resultado por intermediación	7,782	57,925	(9,374)	(8,434)	(10,199)
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	9,000	61,000	869	11,778	10,592
Gastos por comisiones y servicios	(1,218)	(3,075)	(10,243)	(20,212)	(20,792)
Otros Resultados	(490)	1,912	(20,260)	5,257	3,903
Reajuste y diferencia de cambio	531	575	972	4,334	1,907
Otros ingresos	(1,022)	1,337	(21,232)	773	1,996
Margen Operativo Bruto	55,239	37,403	83,414	124,622	177,887
Gastos Generales y Administrativos	(49,615)	(43,337)	(70,055)	(105,135)	(139,586)
Gastos administrativos y comercialización	(49,615)	(43,337)	(70,055)	(105,135)	(139,586)
Margen Operativo Neto	5,624	(5,934)	13,359	19,487	38,301
Impuesto sobre la Renta	(8)	(209)	(9)	(127)	(158)
Utilidad (pérdida) neta	5,616	(6,143)	13,350	19,360	38,143

Fuente: Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A. - PCR

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Capitalia Puesto de Bolsa					
Valores en (DOP)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Indicadores de Cobertura					
Ingresos Financieros	53,276	(10,627)	113,005	158,125	216,240
Utilidad (pérdida) neta	5,616	(6,143)	13,350	19,360	38,143
Gastos Financieros	5,328	11,807	9,957	31,621	32,057
Indicador de Solvencia					
Total Pasivos / Patrimonio (veces)	6.48	9.00	6.97	8.78	8.14
Total Pasivos / Total Activos (veces)	0.87	0.90	0.87	0.90	0.89
Deuda Financiera / Total Pasivos	18.52%	13.89%	2.48%	23.16%	8.28%
Indicador de Rentabilidad					
ROA	0.90%	-0.80%	0.71%	0.77%	0.95%
ROE	6.76%	-7.98%	5.63%	7.54%	8.67%
Margen Neto	10.54%	57.80%	11.81%	12.24%	17.64%
Indicador de Eficiencia Operativa	93.13%	407.81%	61.99%	66.49%	64.55%
Índices Patrimoniales					
Índice de Patrimonio y garantías de Riesgo Primario (Nivel I)	1.79	0.55	1.42	52.74	3.29
Índice de Patrimonio y garantías de Riesgo Primario (Nivel I) - Regulador	0.17	0.11	0.16	0.10	0.10
Índice de endeudamiento, (veces)	N/A	0.86	0.17	2.04	0.68
Índice de endeudamiento- Regulador, (veces)	N/A	5.00	5.00	5.00	5.00
Índice de límite de apalancamiento, %	N/A	0.55%	63.50%	10.23%	10.77%
Índice de límite de apalancamiento- Regulador, %	N/A	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%

Fuente: Capitalia Puesto de Bolsa, S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.