



PUESTO DE BOLSA, S.A.
MIEMBRO DE LA BVRD

05 de noviembre de 2021
Santo Domingo, Distrito Nacional

Señores

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Av. César Nicolás Penson #66, Gazcue

Santo Domingo, D.N.

A/A.: Dirección de Participantes

Ref: SIMV-202110-183

Remisión Informe respecto a las condiciones de la emisión y al cumplimiento de las obligaciones por parte del emisor

Distinguidos Señores:

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 20 de la Resolución R-CNV-2016-15-MV de esta Superintendencia del Mercado de Valores que establece las Disposiciones Generales sobre la Información que deben Remitir Periódicamente los Participantes del Mercado de Valores, relativo al informe respecto a las condiciones de la emisión y al cumplimiento de las obligaciones por parte de la entidad, anexamos el informe correspondiente al Trimestre Julio - Septiembre 2021 de CCI Puesto de Bolsa, S.A. elaborado por Salas Piantini & Asociados.

Cualquier duda o información adicional, nos reiteramos a sus órdenes.

Atentamente,



CCI Puesto de Bolsa

Elssie Juliett Mejia Rodriguez - Oficial de Cumplimiento (05/11/2021 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/cci/v/WZIM-6UN8-YDBI-M48X>

INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2021



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: CCI Puesto de Bolsa

Número Registro como Emisor: SIVPB-019
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-145**
Registro Nacional de Contribuyente 1-30-73643-1

Dirección: Calle Filomena De Cova, Torre Corporativo 2015, Primer (1er) Nivel,
Local 101, Santo Domingo, Distrito Nacional, R.D.

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	4
2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	4
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.....	5
5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	5
7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	5
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	8
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	8
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	8
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	10
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	10
14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	10
15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	10
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	11
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	11
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	11
19. Modificaciones del Programa de Emisiones.....	11
20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	12
21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	12
22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.....	12
23. Otros.....	12

INFORME

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE PAPELES COMERCIALES DE CCI
PUESTO DE BOLSA**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

CCI Puesto de Bolsa (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores de oferta pública, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Papeles Comerciales por un valor total de hasta dos mil setecientos millones de pesos con 00/100 (RD\$2,700,000,000.00), pudiendo mantener en circulación (DOP300,000,000.00), en el entendido de que el monto total de las colocaciones que se realicen al amparo del programa no deberá exceder de dicho monto en Circulación. Fue autorizada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CCI Puesto de Bolsa, S.A, en fecha 30 de abril del 2020. Aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante Única Resolución Aprobatoria de fecha 11 de febrero del 2021.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No SIVEM-145**.

2. Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente programa de emisiones no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria y será cero (0%) cupón, lo que implica que no se generarán intereses y que los rendimientos se establecen en función al descuento ofrecido durante la adquisición y la amortización del valor. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente Programa de Emisiones no requiere de Administrador Extraordinario.

- 4. Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.**

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

- 5. Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.**

Los valores objeto del presente programa de emisiones cuentan con la característica de cupón **cero (0%)**. Esto implica que no se generarán intereses y que los rendimientos se establecen en función al descuento ofrecido durante la adquisición y la amortización del valor.

- 6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.**

El Emisor no tendrá el derecho de pagar de forma anticipada el valor parcial o total del monto colocado, según fue establecido en el Prospecto y Aviso de Colocación Primaria.

- 7. Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.**

Los fondos derivados del presente Programa de Emisiones de Papeles Comerciales serán destinados en un cien por ciento (100%) a la inversión de Capital de Trabajo, contenido por las siguientes partidas: (i) la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo y, (ii) la cuenta de Inversiones en instrumentos financieros y para la diversificación de las fuentes de financiamiento a corto plazo del Emisor. Todos los gastos de estructuración, colocación, regulatorios, legales y cualquier otro que surja por el proceso de

emisión de los valores del presente prospecto serán asumidos con el flujo de caja del emisor.

8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Papeles Comerciales.

Revisamos copia del macrotítulo, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los Papeles Comerciales en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: 500,000 de papeles comerciales, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de Descuento:	6.50%
Fecha de emisión:	14 de abril 2021
Fecha vencimiento:	13 de julio 2021

Esta emisión fue cancelada correctamente.

Segunda Emisión: 500,000 de papeles comerciales, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de Descuento:	6.875%
Fecha de emisión:	14 de abril 2021
Fecha vencimiento:	11 de octubre 2021

Tercera Emisión: 500,000 de papeles comerciales, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de Descuento: 7.375%

Fecha de emisión: 14 de abril 2021

Fecha vencimiento: 10 de marzo 2022

Cuarta Emisión: 500,000 de papeles comerciales, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de Descuento: 6.125%

Fecha de emisión: 20 de mayo 2021

Fecha vencimiento: 17 de septiembre 2021

Esta emisión fue cancelada correctamente.

Quinta Emisión: 500,000 de papeles comerciales, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de Descuento: 6.500%

Fecha de emisión: 20 de mayo 2021

Fecha vencimiento: 16 de diciembre 2021

Sexta Emisión: 500,000 de papeles comerciales, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de Descuento: 5.00%

Fecha de emisión: 12 de julio 2021

Fecha vencimiento: 10 de noviembre 2021

Séptima Emisión: 500,000 de papeles comerciales, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$50,000,000.00).

Tasa de Descuento: 4.75%

Fecha de emisión: 17 de septiembre 2021

Fecha vencimiento: 25 de enero 2022

9. Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Ver anexo.

10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1.- Balance general auditado, 31 diciembre 2020

2.- Estado de resultados auditados, 31 diciembre 2020

- | | |
|---|-------------------|
| 3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado, | 31 diciembre 2020 |
| 4.- Estado de flujo de efectivo auditado, | 31 diciembre 2020 |
| 5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados, | 31 diciembre 2020 |

Semestralmente: Solo para primer semestre.

- | | |
|--|------------|
| 1.- Balance general resumido, | junio 2021 |
| 2.- Estado de resultados resumido, | junio 2021 |
| 3.- Balance general detallado (Balance de comprobación) | junio 2021 |
| 4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación) | junio 2021 |
| 5.- Estado de Cambios en el Patrimonio | junio 2021 |
| 6.- Estado de Flujo de Efectivo | junio 2021 |

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

- | | |
|--|-----------------|
| 1.- Balance general intermedio | septiembre 2021 |
| 2.- Estado de resultados intermedio | septiembre 2021 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | septiembre 2021 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio | septiembre 2021 |

Mensualmente:

- | | |
|-------------------------------|-----------------|
| 1.- Balance general resumido, | septiembre 2021 |
|-------------------------------|-----------------|

2.- Estado de resultados resumido,	septiembre 2021
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	septiembre 2021
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	septiembre 2021

Diario

Balance general y estado de resultado detallado (Balanza de comprobación) -
Diariamente a través de Plataforma Seri.

12. Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El Monto total de la emisión colocada asciende a **RD\$350,000,000.00.**

El Monto total de la emisión cancelado asciende a **RD\$100,000,000.00**

13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

El Programa de Emisiones no posee el derecho de pagar de forma anticipada al vencimiento, conforme el Prospecto de Emisión y Aviso de colocación primaria.

14. Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

15. Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información

relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad, dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer su funcionamiento, tales como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, entre otros.

18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

19. Modificaciones del Programa de Emisiones.

No ha habido en el trimestre en cuestión modificaciones al Contrato de programa de emisiones. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones

legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

Durante el trimestre **julio - septiembre de 2021** CCI Puesto de Bolsa confirma que no ha enajenado y/o adquiridos activos fijos, ya sea por compra o venta, que superen el 10% del capital suscrito y pagado de la Sociedad.

21. Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para el trimestre en cuestión no se realizaron cambios en la estructura administrativa significativos que pudieran ser plasmados en este informe.

22. Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

23. Otros.

1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de diciembre del 2020** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de diciembre del 2020** sin salvedades.

3. Impacto de COVID-19 en la situación financiera y desempeño del Puesto de Bolsa, la posición financiera y los flujos de efectivo:

Como consecuencia a la pandemia, la Alta Gerencia ha implementado procesos para garantizar la continuidad del negocio, en proteger y ayudar a sus empleados y clientes.

En una primera etapa se migró al trabajo remoto y paulatinamente se ha retomado el trabajo de manera presencial. Esto ha originado que las operaciones no se afectarán por la pandemia del COVID-19, dado la continuidad de las operaciones de manera regular y a que ningún factor extraordinario ha afectado las liquidaciones de las operaciones de CCI Puesto de Bolsa.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

CCI Puesto de Bolsa, S.A.

Comité No. 22/2021

Informe con EEFF no auditados de 30 de septiembre de 2021

Fecha de comité: 19 de octubre de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Juan Carlos Quiñonez Pineda
jquinonez@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21
Fecha de comité	03/05/2019	22/04/2020	18/09/2020	05/03/2021	21/04/2021	19/07/2021	19/10/2021
Fortaleza Financiera	ooBBB	ooBBB	ooBBB	ooBBB+	ooBBB+	ooBBB+	ooBBB+
Programa de Papeles Comerciales			oo2	oo2	oo2	oo2	oo2
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Fortaleza Financiera. 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.

Programa de Papeles Comerciales. Categoría 2. Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

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 a la identificación asignada a cada mercado. Para República Dominicana se utiliza “DO”.

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 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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

La calificación se sustenta en el crecimiento de la intermediación de instrumentos financieros, generando un incremento en los niveles de rentabilidad pese a la actual coyuntura económica, al igual que sus adecuados niveles de liquidez y solvencia. La calificación también se sustenta en el adecuado manejo de gobierno corporativo derivado de los procesos y metodologías para el manejo de riesgos, así como su actual posición en el mercado y el respaldo del grupo económico.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del emisor de CCI Puesto de Bolsa, S.A., toma en consideración los siguientes factores:

- **Mejora en niveles de liquidez** A septiembre de 2021, las inversiones en instrumentos financieros tuvieron la mayor participación en el total del activo con el 76.6% (RD\$5,055.4 millones), reflejando un aumento en comparación de septiembre 2020 de 19.1% (+RD\$810.02 millones), en donde su portafolio de inversión se concentra en los bonos gubernamentales (87.4%); en cuanto al efectivo y equivalente de efectivo, el rubro ocupó el 22.3% de los activos líquidos con un total de RD\$1,446.9 millones, mostrando un aumento interanual de 127.9% (RD\$812 millones), totalizando así los activos líquidos de la entidad en RD\$6,502.3 millones y con un aumento interanual del 33.2% (+RD\$1,622.05). Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas totalizaron RD\$5,325.8 millones, aumentando interanualmente en +24.5% (RD\$ 1,049.9 millones) en comparación a septiembre 2020 que alcanzaron RD\$4,276.9 millones. Este aumento es principalmente por el alza de los pasivos a valor razonable en 13.5% (RD\$ 530.2 millones), los pasivos a valor razonable de instrumentos financieros derivados en 78.9% (RD\$87.8 millones) y los pasivos a costo amortizado en 187.8% (RD\$ 430.8 millones). Por su parte, las obligaciones por instrumentos financieros emitidos se situaron en RD\$ 246.6 millones. Asimismo, las brechas de liquidez verificaron descalces negativos a partir de los 90 días, esto de acuerdo con las inversiones y operaciones. Eso hace que la institución disponga de suficiente liquidez a corto plazo, en el cual surgen los vencimientos y colocaciones. Cuentan con límites internos en conformidad con los planes de contingencia de liquidez.
- **Aceptables niveles de solvencia.** A septiembre 2021, el patrimonio de CCI Puesto de Bolsa se posicionó en RD\$1,177.9 millones, el cual reflejó un crecimiento interanual de RD\$528.9 millones (+81.5%) en comparación del mismo mes del año anterior (septiembre 2020: RD\$649 millones), atribuido principalmente al incremento de los resultados acumulados en RD\$ 243.6 millones (+103.8%) y el resultado del ejercicio en RD\$ 285.4 millones (+163.7%). El endeudamiento patrimonial se situó en 4.6 veces, presentando una contracción a lo registrado en el año anterior (septiembre 2020: 6.6 veces), como consecuencia del crecimiento en mayor proporción del patrimonio (+81.5%), que la del pasivo (+25.8%) a la fecha de análisis. Por otro lado, el ratio de deuda presentó una leve contracción de 0.1 veces colocándose a septiembre de 2021 en 0.8 veces (septiembre 2020: 0.9 veces), como resultado del mayor incremento de los activos totales (+33.1%) en comparación con los pasivos totales (+25.8%).
- **Incremento en los resultados financieros.** A septiembre de 2021, los ingresos por instrumentos financieros ascendieron a RD\$665.6 millones, implicando una variación positiva de 329.1% en comparación del año anterior (septiembre 2020: RD\$155.1 millones) como resultado del diseño y la implementación de nuevas estrategias de comercialización, considerando la volatilidad de las tasas de interés, así como las mejoras a la capitalización y la diversificación de la cartera de clientes, lo cual fortaleció los niveles de intermediación y el posicionamiento en el mercado. Adicionalmente, los ingresos por instrumentos financieros a valor razonable aumentaron en RD\$695.6 millones (+734.0%), pese a la baja en los instrumentos derivados por RD\$185.8 millones (-467.5%) reflejando un saldo negativo de -RD\$146.04 millones a la fecha de análisis. Por otro lado, los ingresos por servicios tuvieron una reducción interanual de 10.9% en comparación del período anterior (septiembre 2020: RD\$ 21.9 millones), como resultado de los menores servicios de asesorías financieras totalizando a septiembre 2021 RD\$19.5 millones. En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización, estos presentaron un incremento de RD\$ 73.2 millones (+82.2%) respecto al año anterior (septiembre 2020: RD\$88.9 millones) posicionándose en RD\$162.1 millones.
- **Aumento de indicadores de rentabilidad.** Para la fecha de análisis, el indicador de margen operativo se situó en 97.0%, mostrando consistencia con el indicador presentado en el período anterior (septiembre 2020: 97%). De esta manera CCI Puesto de Bolsa, muestra sus métricas de rentabilidad positivas con un ROAA de 8.0% y el ROAE en 50.3% observando una considerable mejora respecto al año anterior (septiembre 2020: ROAA 3.9% y ROAE 29.5%), y esto debido al crecimiento significativo de la utilidad neta a la fecha de análisis en RD\$285.4 millones (+163.7 veces) en comparación del mismo mes del año anterior (septiembre 2020: RD\$174.4 millones), dando como resultado una utilidad neta de a septiembre 2021 de RD\$459.8 millones.
- **Adecuado manejo del portafolio de inversiones.** A septiembre 2021, el portafolio de inversiones se concentra principalmente en bonos gubernamentales con un 87.4% (RD\$ 3,530 millones), instrumentos o activos de renta variable en 11.6% (RD\$ 470.2 millones), inversiones en el extranjero en 0.7% (RD\$ 26.9 millones) y bonos corporativos en 0.3% (RD\$ 10.6 millones). Respecto a los bonos gubernamentales, estos están conformados por las inversiones en el ministerio de hacienda en 50.3% (RD\$ 1,774.4 millones), inversiones en el banco central en 35.4% (RD\$ 1,248.05 millones) y las inversiones en electricidad en 14.4% (RD\$ 507.5 millones). Por otra parte, las inversiones en renta variable están conformadas por fideicomisos de oferta pública en 50.8% (RD\$ 239 millones), seguido de fondos cerrados en 43% (RD\$ 202.2 millones) y por último los fondos abiertos con 6.2% (RD\$28.9 millones). Las inversiones en el extranjero están conformadas principalmente por bonos del tesoro de los estados unidos.

- **Adecuado manejo de gobierno corporativo.** El consejo de administración y los diferentes comités cuentan con planes adecuados de seguimiento de las operaciones y procesos con el fin de identificar y aprovechar las oportunidades de mejora. Adicionalmente, los Miembros del Consejo de Administración, Accionistas y Empleados de la entidad tienen la responsabilidad de conocer y el compromiso de cumplir y hacer cumplir las leyes, normas y reglamentos legales vigentes que enfrenta el delito del Lavado De Activos Y Financiamiento Del Terrorismo de origen de actividades ilícitas, así como el Manual Interno de Prevención de Lavado de Activos aprobado por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana. Por tanto, todos los colaboradores de la institución estarán en la obligación del cumplimiento de estas normas.
- **Riesgo fiduciario de un fondo.** La entidad cuenta con una importante posición en el mercado de valores y presenta una apropiada gestión de sus principales riesgos, haciendo uso de órganos como el comité de riesgo y cumplimiento a través de las disposiciones del Manual de Políticas y Gestión de Riesgos y otras normativas internas.

Factores clave

Los factores que podrían mejorar la calificación son: mantener la tendencia a la alza de las intermediaciones de instrumentos financieros generando mayores niveles de rentabilidad; continuar como uno de los líderes en el mercado al que pertenece y la mejora en los indicadores de cobertura y solvencia.

Los factores que podrían desmejorar la calificación son: retroceso en el flujo de ingresos como resultado de una menor intermediación de instrumentos financieros; incremento en el nivel de endeudamiento y variaciones en las tasas de intereses en el mercado que afecten el margen financiero

Limitaciones a la Calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información enviada.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** i) Fluctuación del tipo de cambio ii) Fluctuación de las tasas de interés, iii) Posibles riesgo político, económico y social producto de las propuestas de reforma tributaria y constitucional.

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 14 de febrero de 2019 y Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (República Dominicana) vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 9 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados correspondientes al 30 de septiembre de 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Manual de Políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Manual de políticas y procedimientos de riesgo de mercado y liquidez, detalle de disponibilidades y brechas de liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Índice de patrimonio y garantías de riesgo.
- **Riesgo Operativo:** Código de Gobierno Corporativo, Prevención de Blanqueo de Capitales y Manual de Plan de Contingencia.

Hechos de Importancia

- En fecha trece (13) de julio del año dos mil veintiuno (2021), se ha colocado la totalidad de los valores de la sexta emisión del Programa de Emisión de Papeles Comerciales SIVEM-145.
- En fecha diecisiete (17) de septiembre del año dos mil veintiuno (2021), se ha colocado la totalidad de los valores de la séptima emisión del Programa de Emisión de Papeles Comerciales SIVEM-145.
- En fecha trece (13) de octubre del año dos mil veintiuno (2021), se ha colocado la totalidad de los valores de la octava emisión del Programa de Emisión de Papeles Comerciales SIVEM-145.

Anexos

Balance General CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
Cifras en Pesos Dominicanos (RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Activos							
Efectivo y Equivalente de efectivo	380,150	971,551	553,291	1,158,537	976,928	634,849	1,446,885
Inversiones en Instrumentos financieros	1,446,237	1,529,144	2,008,886	2,343,449	4,547,979	4,245,368	5,055,386
A valor razonable con cambios en resultados	1,366,532	1,427,230	1,682,840	2,275,622	3,665,524	3,246,951	4,317,337
A valor razonable instrumentos financieros derivados	73,935	101,914	42,766	60,135	229,892	151,629	115,672
A costo amortizado	5,770	-	283,281	7,692	652,563	846,789	622,376
Otras cuentas por cobrar	8,048	2,759	20,347	20,443	7,478	6,864	2,661
Impuestos por cobrar	7,833	8,381	8,409	1,284	9,528	4,293	22,963
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos intangibles	1,332	1,521	1,126	1,564	2,261	2,525	4,746
Propiedad, planta y equipo	7,599	6,198	4,865	4,462	63,859	54,595	64,213
Otros Activos	2,790	3,018	2,268	1,646	8,641	10,081	3,432
Activos Totales	1,855,990	2,524,573	2,601,193	3,572,673	5,618,674	4,960,575	6,602,286
Pasivos							
A valor razonable	1,533,036	2,164,893	2,252,880	2,938,435	4,437,917	3,936,305	4,466,548
A valor razonable-instrumento financieros derivados	51,267	80,613	48,179	62,206	167,331	111,205	198,993
A costo amortizado	42,228	12,641	2,665	34,979	241,822	229,471	660,332
Obligaciones por financiamiento	42,106	12,317	2,665	34,979	70,884	229,455	157,079
Obligaciones con bancos e instituciones	122	325	-	-	170,938	16	256,614
Otras cuentas por pagar	4,958	1,940	1,752	35,927	5,412	10,096	28,002
Acumulaciones y otras obligaciones	2,132	4,943	4,745	409	3,303	23,840	68,695
Impuestos por pagar	934	1,220	1,128	4,762	17,623	665	1,758
Pasivos Totales	1,634,555	2,266,252	2,311,349	3,076,717	4,873,408	4,311,583	5,424,328
Patrimonio							
Capital	142,019	142,019	142,019	142,019	200,000	200,000	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	28,404	28,404	40,000	40,000	40,000
Resultados Acumulados	42,918	50,179	81,898	113,421	234,612	234,612	478,201
Resultados del Ejercicio	8,095	37,719	37,522	212,112	270,654	174,381	459,758
Patrimonio	221,435	258,321	289,844	495,955	745,266	648,992	1,177,958

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

Estado de Resultados CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
(Cifras en Miles de RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Ingresos por instrumentos Financieros	92,524	109,042	33,074	129,751	325,726	155,132	665,639
A valor razonable	8,054	59,868	-	19,708	231,777	94,776	790,416
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	80,765	48,724	5,094	19,356	5,928	39,740	146,049
A costo amortizado	3,706	450	18,811	104,114	29,838	20,616	21,272
Ingresos servicios	11,598	4,458	48,217	115,950	27,458	21,887	19,492
Ingresos por asesorías financieras	11,598	4,458	48,217	115,950	27,458	21,887	19,492
Resultado por intermediación	-	-	-	13,587	-	-	-
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	2,310	2,073	2,092	21,766	2,592	2,488	17,628
Gastos por comisiones y servicios	3,686	3,780	1,788	8,208	5,553	3,399	4,213
Gastos por comisiones y servicios	-	-	-	-	-	-	-
Otras comisiones	6,007	6,250	5,102	8,208	8,174	5,912	21,905
Otras comisiones	11	396	1,222	29	30	25	64
Ingresos (Gastos) por financiamiento	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por Financiamiento	9,278	780	27	1,224	680	280	13,885
Gastos por Financiamiento	-	-	-	-	-	-	-
Gastos administrativos y comercialización	9,278	780	27	1,224	680	280	13,885
Gastos administrativos y comercialización	100,789	90,248	85,846	122,656	169,913	88,972	162,132
Otros Resultados	-	-	-	-	-	-	-
Otros Resultados	16,431	17,381	44,197	76,704	91,616	89,102	31,728
Reajuste y diferencia de cambio	4,389	-	9,996	47,553	63,404	67,255	28,337
Reajuste y diferencia de cambio	-	1,824	-	-	-	-	-
Otros ingresos	12,042	19,205	34,201	29,151	28,212	21,847	3,391
Otros ingresos	8,176	37,779	37,522	212,112	271,616	174,381	459,758
Utilidad antes de impuestos	81	60	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la Renta	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	8,095	37,719	37,522	212,112	271,616	174,381	459,758

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

Indicadores CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Rentabilidad							
ROA	0.4%	1.5%	1.4%	5.9%	4.8%	3.5%	7.0%
ROE	3.7%	14.6%	12.9%	42.8%	36.4%	26.9%	39.0%
ROAA	0.5%	1.7%	1.5%	6.9%	5.9%	3.9%	8.0%
ROAE	2.5%	15.7%	13.7%	54.0%	43.8%	29.5%	50.3%
Margen de Utilidad Operativa	94.4%	94.7%	93.9%	96.9%	97.7%	96.7%	96.8%
Utilidad neta/ingresos financieros	8.7%	34.6%	113.5%	163.5%	83.4%	112.4%	69.1%
Indicadores de Solvencia							
Endeudamiento Patrimonial	7.4	8.8	8.0	6.2	6.5	6.6	4.6
Indice de patrimonio y garantías de riesgo	0.0%	0.0%	25.5%	63.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Patrimonio / Activos Ratio Deuda	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8

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

Instrumento Calificado

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión:

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
Emisor:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Instrumento:	Papeles Comerciales
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	RD\$ 2,700,000,000, pudiendo mantener en circulación un monto máximo de hasta RD\$ 300,000,000 en circulación
Tasa de Interés:	Cupón Cero
Fecha de vencimiento:	El emisor podrá determinar diferentes plazos de vencimiento de los valores para cada emisión que compone el programa. Estos plazos de vencimiento deberán ser superiores a quince (15) días e inferiores a un (1) año contados a partir de la Fecha de Suscripción de los Papeles Comerciales.
Plazo de Emisión:	El Programa de Emisión cuenta con un plazo de hasta dos (2) años a partir de la inscripción de la Emisión en el Registro del Mercado de Valores y Productos.
Pago de intereses:	Los intereses serán pagaderos con el pago de capital, al vencimiento.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Redención Anticipada:	El presente Programa no posee opción de redención anticipada de los valores.
Agente Estructurador y Colocador:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Agente de Administración, pago y Custodia:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Garantías:	Garantía quirografaria
Uso de los Fondos:	El 100% de los fondos de la emisión se utilizará para financiar el capital de trabajo del Emisor y la diversificación de las fuentes de financiamiento a corto plazo del Emisor.

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

Emisiones de Papeles Comerciales

Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Referencia	Monto (DOP)
3	15/04/2021	10/03/2022	Cupón Cero	50,000,000.00
5	20/05/2021	16/12/2021	Cupón Cero	50,000,000.00
6	13/07/2021	10/11/2021	Cupón Cero	50,000,000.00
7	17/09/2021	25/01/2022	Cupón Cero	50,000,000.00
8	13/10/2021	11/04/2022	Cupón Cero	50,000,000.00

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