

17 de noviembre de 2021
Santo Domingo, Distrito Nacional

Señores

Bolsas y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD)

Calle José Brea Peña núm. 14, Edificio BVRD, 2do. Piso, Evaristo Morales
Santo Domingo, Distrito Nacional

Ref: Notificación de Hecho Relevante

**Asunto: Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A.- Trimestre
Julio-Septiembre 2021**

Distinguidos señores,

En cumplimiento con el artículo 12, numeral (I), inciso (a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNV-2015-33-MV), el cual establece la obligatoriedad de publicar como hecho relevante de los intermediarios de valores la *“Revisión de las calificaciones de riesgos, incluyendo su aumento, disminución, rectificación, actualización y cualquier otro asunto relacionado con la calificación de riesgos del emisor y la emisión”*, tenemos a bien informarles a ustedes y al público en general, la publicación de la Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A, emitida por Pacific Credit Rating, actualizada con las informaciones al cierre del mes de septiembre dos mil veintiuno (2021), la cual mantiene nuestra Calificación de Riesgo de la Fortaleza Financiera en **BBB+**, con perspectivas estables; y la calificación de **BB** para nuestro Programa de Papeles Comerciales inscrito bajo el registro SIVEM-145.

Quedamos a su más amplia disposición, reiterando nuestra voluntad de seguir colaborando con tan digna institución en la consolidación de un mercado de valores profundo, líquido y transparente.

Atentamente,

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 Fecha de comité	dic-18 03/05/2019	dic-19 22/04/2020	jun-20 18/09/2020	dic-20 05/03/2021	mar-21 21/04/2021	jun-21 19/07/2021	sep-21 19/10/2021
Fortaleza Financiera	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Programa de Papeles Comerciales			2	2	2	2	2
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 descálces 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 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	64,111	39,740	-
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	5,553	-	3,399	4,213
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por financiamiento	6,007	6,250	5,102	8,208	8,174	5,912	21,905
Otros resultados	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 administrativos y comercialización	9,278	780	27	1,224	680	280	13,885
Otros Resultados	100,789	90,248	85,846	122,656	169,913	88,972	162,132
Reajuste y diferencia de cambio	16,431	17,381	44,197	76,704	91,616	89,102	31,728
Otros ingresos	4,389	-	9,996	47,553	63,404	67,255	-
Utilidad antes de impuestos	12,042	19,205	34,201	29,151	28,212	21,847	3,391
Impuesto sobre la Renta	8,176	37,779	37,522	212,112	271,616	174,381	459,758
Utilidad Neta	81	60	-	-	-	-	-
	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