

26 de Enero 2022  
Santo Domingo, Distrito Nacional

Señores

**Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV)**

Av. César Nicolás Penson, núm. 66, Gazcue

Santo Domingo, Distrito Nacional

**Ref: Notificación de Hecho Relevante**

**Asunto: Nueva calificación de riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A.**

A/A: Claudio Guzmán, Director de Participantes

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 informar a esta Superintendencia y al público en general, la publicación de la Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A, emitida por Pacific Credit Rating, con las informaciones financieras al treinta y uno (31) de Diciembre del año dos mil veintiuno (2021), en la cual se ratifica por unanimidad nuestra Calificación de Riesgos de la Fortaleza Financiera: **doBBB+**, con perspectivas estables.

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. 05/2022

Informe con EEFF no auditados de 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 24 de enero de 2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero / República Dominicana

### Equipo de Análisis

David Fuentes  
[dfuentes@ratingspcr.com](mailto:dfuentes@ratingspcr.com)

Donato Rivas  
[drivas@ratingspcr.com](mailto:drivas@ratingspcr.com)

(809) 373-8635

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	22/04/2020	18/09/2020	5/03/2021	21/04/2021	19/07/2021	19/10/2021	24/01/2022
Fortaleza Financiera	ooBBB	ooBBB	ooBBB+	ooBBB+	ooBBB+	ooBBB+	ooBBB+
Programa de Papeles Comerciales	oo2	oo2	oo2	oo2	oo2	oo2	oo2
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	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 y colocación de instrumentos financieros que le permitieron mejorar la rentabilidad, pese a la coyuntura económica, mejorando sus niveles de liquidez y solvencia para hacer frente a sus obligaciones. La calificación también toma en cuenta, el buen manejo de su gobierno corporativo en conjunto al buen desempeño en la gestión administrativa para el manejo de riesgo fiduciario, derivado de sus adecuados procesos éticos y metodologías de manejo de riesgo.

### 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 diciembre de 2021, los activos líquidos de CCI Puesto de Bolsa, S.A. aumentaron interanualmente en 21.5%, alcanzando el monto de RD\$6,824.9 millones, donde las inversiones en instrumentos financieros tuvieron la mayor participación de 60.3% (RD\$4,115.3 millones) a pesar de un leve decremento en el rubro por 9.5% (-RD\$432 millones); en cuanto al efectivo y equivalente de efectivo, el rubro ocupó el 38.1% de los activos líquidos (RD\$2,600.4 millones) y tuvo un aumento interanual de 1.7 veces (+RD\$1,623.6 millones). Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas reportaron RD\$5,530 millones, mostrando un mayor nivel (+47.8%) en comparación al mismo período al año anterior (diciembre 2020: RD\$4,847.0 millones), por efecto del aumento en los instrumentos a valor razonable pasando de RD\$4,438.0 millones a RD\$5,054.3 millones (+13.9%) e instrumentos derivados de RD\$167.3 millones a RD\$201.9 millones (+20.6%). En lo anterior se puede observar que la entidad a pesar del crecimiento de sus pasivos corrientes posee la suficiente capacidad de pago para cubrir sus obligaciones, aumentando en mayor proporción sus activos corrientes y manteniendo una mayor posición de efectivo para el año de análisis.
- **Aumento de la posición Patrimonial y aceptables niveles de solvencia.** Al término del 2021, el patrimonio de CCI resaltó una variación positiva interanual de 65.1% (RD\$485.3 millones) totalizando RD\$1,230.6 millones a la fecha de análisis, atribuido al incremento de los resultados acumulados de ejercicio (+89.3%), gracias a la buena gestión y la recuperación de la economía en el sector. Así mismo, su endeudamiento patrimonial se ubicó en 4.5 veces, mostrando una mejora considerable respecto a su año inmediato anterior (diciembre 2020: 6.5 veces), donde se puede notar que la entidad posee una mejor solvencia y se encuentra con menos deuda para cumplir con su giro normal de negocio.
- **Elevadas métricas de rentabilidad.** A diciembre de 2021, los ingresos por instrumentos financieros registraron RD\$699.7 millones, constatando un fuerte incremento interanualmente por 1.2 veces (diciembre 2020: RD\$325.4 millones) y donde por su parte, las asesorías financieras un crecimiento interanual importante por 58.3%. En conjunto con lo anterior la utilidad neta totalizó RD\$512.3 millones, implicando un aumento de 89.3% en comparación a diciembre 2020 (RD\$270.7 millones), mostrando de esta manera unas elevadas métricas de rentabilidad ROA (7.5%) y ROE (41.6%), superando las del año anterior (ROA: 4.8 % y ROE: 36.3%), como consecuencia del aumento de activos por inversiones en instrumentos financieros y el aumento en el patrimonio por resultados acumulados. Es preciso destacar que el período 2020 significó para la economía dominicana un revés por el bajo dinamismo ocasionado por la pandemia del COVID-19; sin embargo, las utilidades de la entidad en el 2020 estuvieron por encima del promedio de los períodos fiscales analizados y durante el periodo terminado en 2021 pueden ser comparables con las cifras prepandemia.
- **Riesgo Fiduciario de un Fondo.** La entidad cuenta con importante posición en el mercado de valores<sup>1</sup> 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 pudieran mejorar la calificación pueden ser:

- Mantener la tendencia al alza de las intermediaciones de instrumentos financieros generando mayor rentabilidad.
- Mejora en sus indicadores de cobertura y solvencia.

Los factores que pudieran desmejorar la calificación pueden ser:

- Retroceso en el flujo de ingresos como resultado de una menor intermediación de instrumentos financieros.
- Incremento en el nivel de endeudamiento y capacidad ajustada de pago hacia sus obligaciones.

## Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se obtuvo detalle de los instrumentos financieros derivados, así como de los instrumentos a valor razonable.
- **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.

<sup>1</sup> Bolsa y Mercados de valores de República Dominicana (BVRD) es un espacio de negociación, suscripción y colocación de valores tanto de Renta Fija como de Renta Variable.

## Información utilizada para la calificación

---

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2020.
- **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

---

- El 30 de septiembre del 2021, se notifica de la salida en nómina de Alberto Jose de Jesús Yunen Finke quien ocupaba el cargo de Gerente Senior de Negocios
- El 13 de octubre de 2021, se emite y se coloca la totalidad de la octava emisión del programa de Papeles Comerciales Negociables.
- El 12 de noviembre de 2021, se emite y se coloca la totalidad de la novena emisión del programa de Papeles comerciales Negociables.
- El 21 de diciembre del 2021, se notifica sobre las medidas preventivas adquiridas por la entidad para mitigar el riesgo de contagio, entre las cuales se tienen el uso de plataformas virtuales, teletrabajo, horarios de trabajo en la formas antes mencionadas y horarios especiales de atención al cliente.

## Contexto Económico

---

La recuperación de la economía dominicana se ha afianzado a lo largo de 2021, conforme la demanda interna se ha restablecido. A su vez, el sector externo ha mostrado un mayor dinamismo, destacándose el crecimiento de las remesas y exportaciones, mientras que el turismo se ha ido recuperando a un ritmo mayor al previsto. Por otro lado, los choques de costos de origen externo han resultado más persistentes de lo inicialmente proyectado y han continuado incidiendo sobre la evolución de los precios. No obstante, la inflación interanual se encuentra en un proceso de convergencia gradual hacia el rango meta.

La actividad económica repuntó en el segundo trimestre de 2021 y mantuvo el impulso el resto del año, favorecida por la evolución del consumo y de la inversión privada. En consecuencia, el crecimiento acumulado en enero-noviembre de 2021 ascendió a 12.5% respecto a enero-noviembre de 2020, de acuerdo con el indicador mensual de actividad económica (IMAE). En tanto, en el mes de noviembre el crecimiento interanual se situó en 13.1% y, si se compara con noviembre de 2019, período previo a la pandemia, se evidencia una expansión de 9.2%. Los sectores económicos que han exhibido el mayor dinamismo se destacan por ser de un alto encadenamiento productivo, cuyo repunte tiene el potencial de ocasionar un efecto derrame positivo sobre otras actividades productivas. Así, durante enero-noviembre de 2021, el rubro correspondiente a hoteles bares y restaurantes creció 38.3% en términos interanuales, seguido por construcción (25.1%), manufactura de zonas francas (21.2%), transporte y almacenamiento.

A diciembre de 2021, el crédito privado total, que incluye moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME), se expandió en 11.2% interanual. En particular, los préstamos otorgados a los hogares, que representan el 45% de la cartera de préstamos privados, se han estado recuperando durante 2021 y registraron un crecimiento interanual de 11.8% en diciembre. Con esto, el crédito a los hogares se expandió a tasas cercanas a lo exhibido previo a la pandemia, en línea con las mejoras en la demanda interna. Asimismo, los indicadores del mercado laboral han reflejado la recuperación de la economía. Durante el tercer trimestre del 2021, la ocupación total (que incluye empleo formales e informales) alcanzó el 97.5% del total registrado en el último trimestre de 2019, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT). Así, la tasa de desocupación abierta disminuyó desde el máximo alcanzado de 8.0% en el primer trimestre de 2021, hasta ubicarse en 6.8% en el período julio-septiembre.

En cuanto a las exportaciones, estas totalizaron US\$11,361.7 millones en los primeros once meses del año, para un incremento de 21.7% con relación a igual período de 2020. En particular, durante este período las exportaciones nacionales crecieron 20.1% en términos interanuales, a la vez que las exportaciones de zonas francas aumentaron en 23.0% interanual. Adicionalmente, el país ha continuado recibiendo un flujo de remesas familiares superior al período previo a la pandemia, apoyado por los planes de estímulo fiscal de EUA y la recuperación de su economía. En 2021 se recibieron remesas por US\$10,402.5 millones, 26.6% más que lo recibido durante 2020.

Por otro lado, las importaciones totales exhibieron un crecimiento interanual de 45.3% en enero-noviembre de 2021, en consonancia con la mayor demanda interna y con el aumento en los precios del petróleo. En este sentido, la factura petrolera mostró un incremento de 107.3% interanual, mientras que las importaciones no petroleras crecieron en 37.0%.

INDICADORES	ANUAL					
	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P
PIB Real (var%)	-6.7%	10.7%	5.5%	5.0%	5.0%	5.0%
PIB Nominal (var%)	-2.3%	19.6%	10.8%	9.2%	9.2%	9.2%
Inflación acumulada (IPC)	5.55%	7.50%	4.50%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de Cambio (var%)	10.24%	1.27%	3.60%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.58	57.30	59.36	61.74	64.21	66.78

Fuente: Panorama Macroeconómico 2021-2025 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

## Contexto Sistema

El sector de los puestos de bolsas al término del año 2021 estuvo representado por 16 entidades autorizadas y anotadas en el Registro de Mercado de Valores. El total de los activos consolidados a noviembre de 2021 ascendieron a RD\$135,214 millones, variando un 32.7% con respecto a su año inmediato anterior 2020. Por su parte, los pasivos totales del mercado reflejaron RD\$113,499 millones, para un crecimiento interanual de 34.7%. Por lo que, el patrimonio reportó RD\$21,710 millones, aumentando en un 23.4%.

A la fecha de análisis, se observó una alta concentración de las utilidades del ejercicio; en donde los cinco principales Intermediarios de Valores obtuvieron el 74.7% (RD\$9,920 millones) del total de los resultados netos acumulados del cierre de noviembre 2021. Por tanto, se puede observar un notable crecimiento en todos sus aspectos, así como una recuperación en cuanto a la crisis económica de 2020 por la pandemia COVID-19.

## Análisis de la institución

### Reseña

CCI Puesto de Bolsa, S.A., en adelante CCI, es una entidad constituida en septiembre de 2010, autorizada el 18 de mayo de 2001, a través de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores R-CNV-2011-14-PB, con Domicilio en República Dominicana. La institución está sujeta por las leyes de la República Dominicana, por la ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada Número 479-08, de fecha 11 de diciembre de 2008, modificada por la Ley de Mercado de Valores en la República Dominicana, de fecha 9 de febrero de 2010; la Ley Núm. 249-17, que regula el Mercado de Valores, de fecha 19 de diciembre de 2017; el reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores Núm. 664-12; y otras leyes, reglamentos, normas y circulares emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

La entidad está inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Productos, según el código SIVPB-019, para dedicarse a la intermediación de valores de oferta pública tal y como se establece en el artículo 154 de la Ley de Mercado de Valores de la República Dominicana. Donde se indica que la compañía puede dedicarse a las siguientes actividades: 1) Negociar valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores por cuenta propia y de clientes, 2) Negociar valores de oferta pública por cuenta propia en el sistema electrónico de negociación directa. 3) Realizar operaciones de contado o a plazo en cualquier mecanismo centralizado de negociación o en el mercado OTC. 4) Recibir valores y fondos de sus clientes para las operaciones del mercado de valores, entre otras.

### Gobierno Corporativo

CCI es una sociedad anónima, regulada, registrada y autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana a operar como Intermediario de Valores en el país (número de registro: SIVPB-019) desde el año 2011, adicionalmente la empresa también es accionista y miembro de la Bolsa de Valores de República Dominicana con lo que adquiere su condición de "Puesto de Bolsa"; por lo tanto, actúa en los mercados Bursátiles y Extrabursátiles de República Dominicana. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de RD\$200 Millones, constituido por 10 millones de acciones comunes y nominativas, con valor nominal de RD\$20 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

A la fecha, la institución cuenta con 2 accionistas, siendo el accionista minoritario una persona natural. Asimismo, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. es el accionista mayoritario con 99.9997% de participación. La estructura accionaria actual se muestra en la siguiente tabla.

Accionista	Participación
Capital, Crédito e Inversiones CCI. S. A.	99.999%
José Antonio Fonseca Zamora	0.001%

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

CCI dispone de un Consejo de Administración compuesto por siete (5) miembros, siendo dos (2) de ellos independientes, ejecutivos de alto nivel que han ocupado posiciones ejecutivas y de dirección. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Riesgos y Seguridad de la Información, Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, Comité de Nombramiento y Remuneraciones, Comité de Capital Humano y Comité Ejecutivo. Los miembros actuales del Directorio para el año 2020, fueron seleccionados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 11 de diciembre de 2019.

Plana Gerencial	Cargo
Serafina Rita Scanella Ragonese	Presidente
Jorge Luis Rodríguez Campiz	Vicepresidente
Marcia del Milagro Campiz González	Secretaria
José Antonio Fonseca Zamora	Miembro
José Manuel Santelises Haché	Miembro
Polibio Valenzuela Scheker	Miembro Independiente
Jaime M. Licairac Hernández	Miembro Independiente

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

En el Directorio de la entidad, cada miembro cuenta con sus propias responsabilidades con el objetivo de establecer y vigilar la adecuada administración de los instrumentos financieros y las políticas impuestas dentro del Puesto de Bolsa. En adición, la institución tiene un Código de Gobierno Corporativo actualizado a diciembre 2019, que establece las funciones, atribuciones y los principios de actuación y gestión del Consejo de Administración y los Comités de este, que a su vez regula su organización y funcionamiento y fija las normas de conducta de los titulares de dichos órganos, con el fin de alcanzar el mayor grado de eficiencia y optimizar su gestión. A su vez el Directorio cuenta con el apoyo de Presidencia ejecutiva y seis posiciones de Gerentes para la coordinación de las operaciones. A continuación, se muestra el organigrama de CCI Puesto de Bolsa, S.A.



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

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

La misión de CCI es: “Crear valor para nuestros clientes mediante la presentación de servicios innovadores de banca de inversión y de buenas prácticas gerenciales.” Por otro lado, su visión se centra en: “Ser la más importante banca de inversión en República Dominicana, reconocida por la versatilidad de nuestras soluciones, la innovación de nuestros productos, la calidad de nuestro servicio y un decidido compromiso social con la comunidad que nos rodea”. En conformidad, la misión, visión y los valores de CCI han sido las reglas básicas para la elaboración del Código de Gobierno Corporativo, para la formulación de planes estratégicos, para el establecimiento de los principios de control interno y la toma de decisiones.

### Productos y Servicios

Los productos y servicios ofrecidos por CCI deberán estar debidamente aprobados por la Superintendencia de Valores. La entidad se especializa en la intermediación de valores que clasifica internamente como se detalla a continuación:

**Servicios de Finanzas Corporativas:** Servicios dirigidos a asesorar clientes con necesidades de financiamiento en el mercado de valores a prestar servicio de asesorías en Fusiones, Compras y Adquisiciones de empresas para la valorización de empresas y/o negocios para la posible adquisición y otros objetivos. Análisis de la estructura de capital y deuda de empresas para el manejo de financiamiento de las mismas. Servicios de estructuración de emisiones tanto de deuda como de fideicomisos y de capital acordes al plan estratégico de crecimiento de la empresa.

**Servicios de Inversión y Corretaje:** Dirigido a facilitar a los inversionistas el proceso de compraventa, prestamos de valores, financiamiento de margen, inversión o financiamiento de corto plazo y cualquier otro servicio dirigido a la distribución de productos de inversión o cobertura de riesgos a clientes. Posibilidad de comprar o vender cualquier instrumento financiero negociado en el mercado de valores dominicano.

**Negocios de Tesorería:** CCI devenga ingresos por la programación de riesgo de precio y liquidez en el mercado de valores. A realizarse solo en activos autorizados por el marco regulatorio de República Dominicana en base a un apego estricto a límites de riesgo.

En relación con los productos ofrecidos por CCI se desglosan de la siguiente manera:

*Compra y Venta de Títulos Valores de Oferta Pública:* El cliente podrá abrir una cuenta de Corretaje y comprar y/o vender cualquier papel comercial, letras, bonos, cuotas de fondos cerrados, valores de fideicomiso y acciones de oferta pública que estén disponible en el mercado de valores. En la misma medida CCI proveerá a sus clientes precios de compra y venta de todos los títulos que se cotizan en el mercado en función de las condiciones de liquidez y precio imperantes en el mercado secundario extrabursátil. Así como la colocación sus órdenes de compra y venta directamente en la Bolsa o cualquier otro mecanismo centralizado de negociación aprobado por la SIV y usando a CCI para que acuda por su cuenta y orden para comprar y/o vender sus activos en el mercado primario o secundario. CCI informará a su cliente sobre las mejores opciones para conseguir ejecutar la estrategia perseguida por el cliente, bien sea usando el mercado extra bursátil o el mercado bursátil.

*Cobertura:* Las posiciones en activos de oferta pública mantenidos por los clientes, podrán obtener la posibilidad de cubrir el riesgo de precio de los mencionados títulos, La cobertura de este riesgo se hará mediante operaciones de compra o de venta forward de los mencionados activos, de esta manera el cliente podrá mantener su activo, pero eliminando los riesgos asociados a la volatilidad del instrumento.

*Operaciones con Derivados:* CCI ofrece a los clientes la posibilidad de operaciones con derivados aprobados por la SIV, estas operaciones deberán estar enmarcadas de forma estricta en el perfil de inversionista de cliente.

*Operaciones con pacto de recompra:* Realiza operaciones de inversión a corto plazo con respaldo en valores de oferta pública o de obtener financiamiento de corto plazo con respaldo en sus inversiones en valores de oferta pública.

*Préstamos de Valores:* Los clientes que mantienen posiciones en valores, pueden tener acceso a las posibilidades que CCI, pueda tomar prestados valores de oferta pública, previo acuerdo con el cliente, a cambio de una contraprestación o permiso, lo cual permite que estos mejoren el rendimiento de su portafolio de inversiones. Además, de dar en préstamos los activos de oferta pública a sus clientes, previa autorización de la línea de crédito correspondiente a los fines de financiarles la toma de posiciones cortas.

### **Estrategia**

CCI pondrá su atención en el desarrollo de productos y servicios de inversión, y financiamiento, innovadores en el mercado, expandiendo las opciones financieras de sus clientes. De este modo, garantizaría las alternativas diferenciadas para optimizar el rendimiento de sus inversiones y sus clientes encuentren productos de acuerdo con su perfil de riesgo y soluciones a la medida de sus necesidades.

Con el fin de alcanzar los objetivos comerciales y de negocio, la entidad formula planes estratégicos en un ciclo de cinco años, con lineamientos del Consejo de Administración con la Alta Gerencia Tomando en cuenta una adecuada relación riesgo/retorno soportado por un modelo de negocio que cumpla con los objetivos de retorno fijados por el consejo vinculado a mantener niveles adecuados de patrimonio, estableciendo mecanismos de control interno que aseguren su preservación aun en condiciones adversas.

### **Riesgos Financieros**

CCI dispone de un manual de políticas de gestión del riesgo en el cual se establecen metodologías de medición de los riesgos inherentes al negocio y a la administración del negocio. Para la correcta administración de estos riesgos se establecen los procedimientos de reporte, los límites y facultades de aprobación de límites o excesos de límites con los seguimientos debidos por los órganos de gobierno corporativo; con el objetivo de identificarlos, transferirlos o minimizar sus efectos, así como evitar la generación de nuevos riesgos, asegurando el cumplimiento de las leyes dictadas por los entes reguladores.

Dado que estos riesgos son inherentes al negocio, no pueden ser eliminados y su remuneración es la principal fuente de negocios de la entidad. Es decir, la tasa de interés, el precio y la volatilidad de los activos financieros son la remuneración al control de estos riesgos. En este sentido, la Gerencia de Gestión de Riesgos analiza y gestiona los riesgos velando por el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos.

Dentro de las misma se establece las funciones las cuales se detallan a continuación:

- Revisión continua de las normativas vigentes aplicables a la gestión de riesgo
- Implementación de Políticas, límites y procedimientos definidos por el Comité de Riesgo
- Realizar el Cálculo de los indicadores de gestión definidos por el Comité de Riesgos.
- Monitorear constantemente el comportamiento de los indicadores establecidos en relación con sus límites correspondientes
- Validar las posiciones y valorizarlas al valor de mercado.
- Calcular el Valor en Riesgo (VaR) y la adherencia a su límite.
- Monitorear la liquidez de la entidad en función de los límites establecidos.

El comité ejecutivo tiene la responsabilidad de la gestión de riesgos asumidos por la entidad. De acuerdo con el lineamiento estratégico de la entidad, en el ámbito de la gestión de riesgos, las siguientes son funciones del Comité Ejecutivo: i) Gestionar el cumplimiento de las decisiones del consejo de administración, ii) Analizar los resultados financieros obtenidos por las unidades de negocio teniendo en cuenta los riesgos asumidos, iii) informar regularmente al Consejo de Administración sobre aspectos relacionados con la gestión de riesgos, de acuerdo a lo establecido en el manual de políticas y gestión de riesgos.

Finalmente, CCI mantendrá un monitoreo continuo de los límites de riesgo establecidos a través del área de riesgo, responsable de establecer el seguimiento de los límites de exposición al riesgo de crédito, riesgo de mercado y cualquier otro límite establecido por el consejo de administración.

### **Riesgo de Crédito**

El Riesgo de Crédito surge del incumplimiento de un cliente o contraparte con sus obligaciones contractuales con la Institución, cuando el deudor no dispone de recursos financieros para solventar sus obligaciones contractuales. En concordancia con lo anterior CCI ha identificado los siguientes tipos de riesgos: Riesgo de Contraparte, Riesgo idiosincrático, Riesgo de concentración, Riesgo de convertibilidad o *cross border*, Riesgo de conversión, Riesgo de transferencia, Riesgo de emisor, Riesgo de crédito directo. Para las cuales se tienen políticas de crédito y límites establecidos en cada categoría, de acuerdo con el perfil de riesgo crediticio y a la condición patrimonial del sujeto objeto del límite de crédito. Los límites establecidos deberán ser aprobados por el Consejo de Administración quedando constancia en Actas de las decisiones tomadas. Se establecerán de forma consolidada por cada sujeto objeto del límite de crédito, pudiendo usar el límite en los distintos subtipos de riesgo de crédito, en apego estricto al factor de ponderación que permita la expresión de "montos negociados" (*Notional Amounts*) en su equivalente en riesgo de crédito (*Loan Equivalent Risk*).

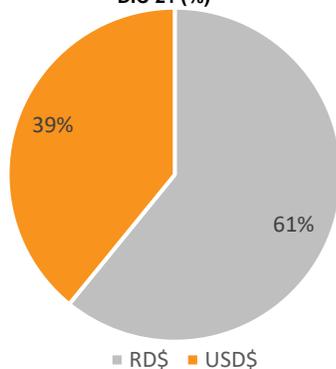
CCI Puesto de Bolsa, S.A., establecerá los límites de crédito de acuerdo con las siguientes categorías:

- Riesgo de Crédito Directo: riesgo de crédito directo en aquellos activos que no sean de oferta pública siempre que sea riesgo soberano (riesgo país República Dominicana), riesgo con entidades de intermediación financiera nacionales e internacionales, intermediarios de valores y/o clientes con los que se hayan aprobado líneas de crédito directo para operaciones de financiamiento de margen o préstamos de valores.
- Riesgo de Crédito de Contraparte: Tal y como se expresó anteriormente, los límites serán un monto de riesgo de crédito directo equivalente – *Loan Equivalent Risk* –. Los límites se medirán como cantidad equivalente de valor efectivo en compras y ventas de valores pactadas y no liquidadas, a las cuales se les calculará el VaR de estas posiciones según su signo, se sumará y el monto límite es el siguiente:
  - El límite máximo que CCI estará asumiendo con actividades que impliquen riesgos de crédito contraparte no podrá ser superior a la línea de crédito directa aprobada y disponible luego de restarle la exposición directa señalada anteriormente. Las operaciones sujetas a estos controles son las compras y ventas spot pactadas y no liquidadas, las compras y ventas forward y cualquier otro derivado que haya sido cerrado con los clientes.
- Riesgo de Crédito de Emisor: Con el fin de minimizar la probabilidad de incumplimiento sobre el pago de intereses y/o de capital de un emisor, se realizará el análisis financiero a los emisores y de las emisiones con base en la información contenida en los prospectos de emisión, los estados financieros y los conceptos que emitan las Calificadoras de Riesgo. Para los casos de deuda soberana o cuasi soberana, CCI Puesto de Bolsa no tendrá límite de exposición a riesgo de crédito de emisor. Sin embargo, el límite de inversión para emisiones corporativas de oferta pública será expresado como un porcentaje del patrimonio de CCI. En cuanto a los valores de sociedades que sean matrices y subordinadas de otras también será expresado como un porcentaje patrimonio de CCI de forma consolidada.

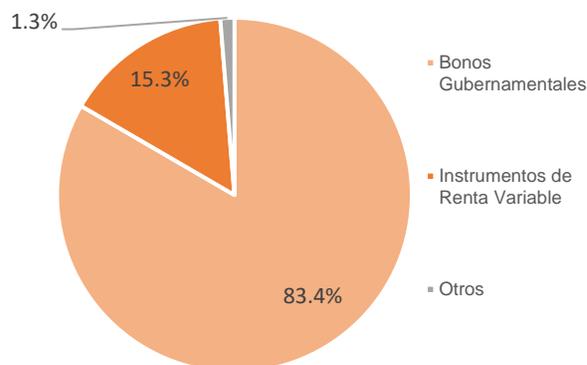
### Portafolio de Inversiones

Al término del 2021, el portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por inversiones en Pesos Dominicanos 61% y el restante en Dólares Estadounidenses 39%. En cuanto a su estructura por tipos de instrumento, se puede determinar que estuvo compuesto como sector principal en los bonos gubernamentales ocupando un 83.4%, seguido los instrumentos en renta variable por el 15.3% y entre otros el restante del 1.3% por lo que el riesgo en cuanto a su cartera de inversiones se puede notar bajo. Por su parte, es importante destacar que la mayoría de las inversiones se encuentren entre 1 a 5 años, y su duración promedio a la fecha de análisis proporciona un 4.61 en años.

**COMPOSICION DE CARTERA DE INVERSIONES POR MONEDA A DIC-21 (%)**



**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES POR INSTRUMENTOS**



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

### Riesgo de Mercado<sup>2</sup>

Se presenta cuando las condiciones de Mercado cambian afectando la liquidez de la institución, o el valor de los instrumentos financieros que mantiene en portafolios de Inversión o en Posiciones Contingentes, resultando en una pérdida para CCI traduciéndose en los siguientes riesgos encontrados:

**Riesgo de Precio:** Es el riesgo asociado a la posibilidad de sufrir pérdidas por las variaciones adversas en el precio de mercado de cualquier activo, pasivo o contrato que mantenga en su balance o cuentas contingentes.

Con respecto a las operaciones de CCI en posición propia, es decir, aquellas operaciones en las cuales CCI toma o descarga riesgos de mercado de forma intencional, serán realizadas guardando la debida independencia de negocio, siendo así la Tesorería el área funcional responsable de la toma y descarga de riesgo de mercado. También, con relación a las negociaciones efectuadas por cuenta de clientes, CCI realizará la debida diligencia tendiente a no anteponer los intereses propios sobre los intereses de los clientes, de esta forma CCI mantiene un área de venta encargada de mostrar las oportunidades de negocio a los clientes, separando funcionalmente la toma de riesgo de la distribución de los productos.

En relación con la gestión del riesgo de mercado, el área de Análisis y Control de Riesgos estará a cargo de las siguientes tareas:

- Monitorear las adherencias a políticas de riesgo de mercado.
- Revisar y difundir toda la información relacionada con las políticas y procedimientos asociados al riesgo de mercado, al igual que informar oportunamente a la instancia correspondiente de los riesgos detectados, el grado de exposición y la administración.
- Desarrollar y mantener de modelos de evaluación de riesgo de mercado.
- Determinación de los riesgos aceptables para CCI Puesto de Bolsa, S. A. (exposiciones específicas de riesgos de mercado).
- Notificar y realizar reportes de acuerdo con las políticas establecidas.

### Riesgo cambiario

A diciembre 2021, el control y seguimiento de las divisas en las que CCI opera, será trabajado por el Área de Análisis y Control de Riesgos en conjunto con el Área de Negociación (Treasurería); en este sentido, estas áreas se encargan del monitoreo del riesgo cambiario de CCI, que se produce por descalces de moneda extranjera entre activos y pasivos, siendo la única moneda extranjera con la que se trabaja el dólar de Estados Unidos de América. Adicionalmente, a la fecha de análisis CCI no se constató un riesgo considerable por tipo de cambio, porque sus operaciones se realizan principalmente en moneda nacional.

**POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN MILLONES US\$)**

	dic-19	dic-20	dic-21
a. Activos en ME	805	1,648	2,667
b. Pasivos en ME	(866)	(1,376)	(1,660)
c. Contingentes Compras de ME	53	175	0.546
d. Contingentes Ventas de ME	(17)	0	(59)
e. Posición Neta en ME	(24)	447	948

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

<sup>2</sup> Consiste en la probabilidad de pérdidas en sus posiciones dentro y fuera de balance como consecuencia de movimientos en los precios de mercado.

### *Riesgo de Tasa de Interés*

En cuanto al riesgo de tasa de interés, CCI evalúa diferentes escenarios con la finalidad de realizar pruebas de estrés relevantes para su administración; por tanto, el Área de Análisis y Control de Riesgos prepara un informe mensual, en el cual se pondera el grado de cumplimiento a las políticas, procedimientos y límites de exposición, así como los resultados obtenidos de las simulaciones y el reporte de la suficiencia de los sistemas de medición del riesgo de tasa de interés. No obstante, el cálculo del método de valor en riesgo (VaR) se efectúa diariamente, y tiene la finalidad de cuantificar la exposición al riesgo de mercado por medio de técnicas estadísticas, valorando el riesgo de pérdida máxima en un intervalo de confianza determinado.

### **Riesgo de Liquidez<sup>3</sup>**

Es definido como la exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de CCI Puesto de Bolsa, S.A. en obtener recursos inmediatos para cumplir con los compromisos contractuales y las necesidades del flujo de caja. Enfrentando los siguientes riesgos:

*Riesgo de Liquidez de Financiamiento:* Es la exposición a una pérdida potencial impactando en la incapacidad de CCI para cumplir con los compromisos contractuales y las necesidades del flujo de caja.

*Riesgo de Liquidez de Mercado:* Es la exposición a una pérdida realizada o potencial debido a la incapacidad de CCI para liquidar inversiones sin afectar el precio, sujeto a la profundidad del mercado y el balance entre la oferta y demanda al momento de realizar la liquidación.

En este sentido, CCI considera prioritario la gestión del riesgo de Liquidez a través del área de Análisis y Control de Riesgos en conjunto con Tesorería, por medio de estrategias para administrar el riesgo de liquidez asociado a la disposición de recursos monetarios con el objetivo de reducir el impacto de la contracción de las fuentes de liquidez en la entidad. Asimismo, la gestión del riesgo de liquidez de Recursos Monetarios se efectúa por medio de indicadores de liquidez, los cuales advierten sobre la situación de liquidez de la entidad en un momento determinado, y se seguirán los principios para la valoración del manejo de liquidez establecidos por BASILEA III. Para el seguimiento, medición y mitigación de este riesgo, para lo que CCI Puesto de Bolsa, S.A. verifica diariamente los descálces de liquidez segmentándolos por tenores de vencimientos (en 7, 15, 30, 60, 90 y 180 días) clasificados por moneda. Los mismo se encuentran sujetos a límites establecidos en cada segmento.

A diciembre de 2021, los activos totales de CCI estuvieron integrado principalmente de las inversiones en instrumentos financieros representando el 80.9% (RD\$4,115 millones) disminuyendo su composición en la estructura de activos en 20.6% y con una disminución interanual de la cuenta de (+9.5%). Seguido del efectivo y equivalente de efectivo representando 38.1% del total (RD\$2,600 millones) aumentando su participación para el período 2021 en 20.7% y el restante 1.6% se compuso de cuentas por cobrar, mobiliario y equipo y otros activos. Por su parte, las obligaciones financieras totalizaron en RD\$546 miles, disminuyendo considerablemente a su año inmediato anterior (-99.7%) debido a la refinanciación que ha tenido la entidad. De acuerdo con lo anterior, las brechas de liquidez constataron descálces negativos a partir de los 180 días, de acuerdo con las inversiones y operaciones de los instrumentos de inversión y los contratos de derivados y financiamientos CCI; la empresa dispone de suficiente liquidez de corto plazo, en el cual surgen los vencimientos y colocaciones de nuevos de contratos. Asimismo, CCI ha establecido límites internos en consonancia con los planes de contingencia de liquidez existentes en la institución, que permite cubrir los descálces que se generen y esto es medido de manera diaria

### **Riesgo Operativo**

La estructura funcional de CCI está integrada por las áreas que cumplen con las estrategias y aplican las políticas y procedimientos sujetas a los manuales de funciones y procedimientos y al Código de Conducta de CCI agrupadas en tres áreas: Análisis y control de riesgos, Negociación o *front office*, Procesamiento y control. Dichas áreas tienen la obligación reportar al Comité Ejecutivo sobre la ejecución de la implementación para que el proceso tenga retroalimentación y se adapte a las necesidades de la entidad y del mercado de valores.

El riesgo operativo es definido como la probabilidad de incurrir en pérdidas como resultado de los procesos internos inadecuados o defectuosos, los cuales pueden ser de recursos humanos como registro, liquidación, contabilización, archivo, etc. Asimismo, abarca aspectos tecnológicos como fallas en los sistemas o como resultado de acontecimientos externos. CCI Puesto de Bolsa, S.A. prepara una matriz de incidencias positivas operativas, por medio de las herramientas de control interno asignado por un responsable de cada área; igualmente, el área de análisis y control de riesgos efectuará en coordinación con las áreas involucradas un diagnóstico de los eventos, con el propósito de fijar controles para mitigar dichas situaciones.

De igual modo, se incorpora el riesgo Legal que consiste en la posibilidad que se presenten pérdidas o contingencias como consecuencia de fallas en contratos y transacciones que pueden afectar el funcionamiento o la condición de CCI Puesto de Bolsa, S.A. derivadas de erro, negligencia o imprudencia en la concertación.

---

<sup>3</sup> Consiste en el riesgo de que el Puesto de Valores no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la concentración de pasivos, descálce entre activos y pasivos, entre otros.

### Plataforma Tecnológica

CCI impulsó su Programa de Seguridad Cibernética y de Información (en adelante, SCI), el cual dispuso del proceso estructurado para el desarrollo de los lineamientos de Seguridad Cibernética y resguardo de la Información. Para lo antes expuesto, CCI a diciembre 2019, ha incluido actividades efectuadas como base inicial de la implementación de dicho programa permitiendo guardar un historial de la información en el programa en cuestión. El manual de políticas y procedimientos de SCI y las diferentes políticas funcionales han sido realizadas y se encuentran a la fecha de análisis pendientes de aprobación por el comité de Análisis y Control de Riesgos.

### Prevención de Lavado de Activos

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.

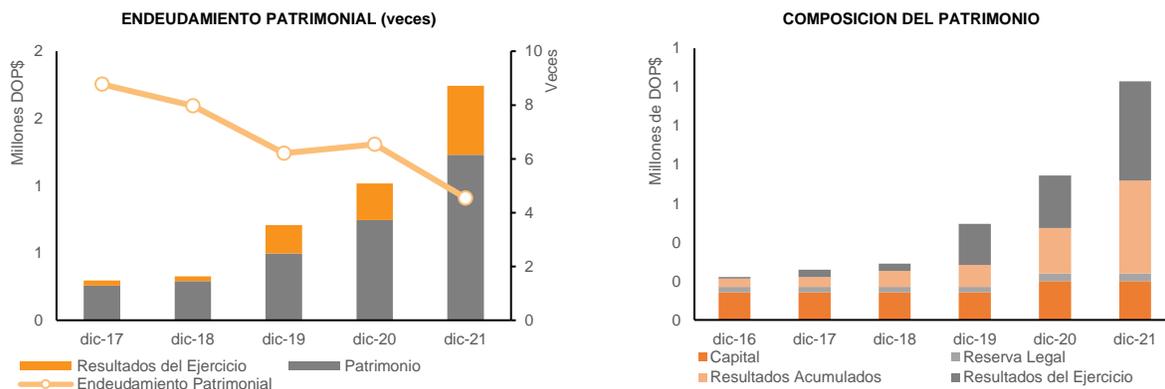
Según la normativa vigente, se encuentra el seguimiento y registro de las personas expuestas políticamente (PEP), clientes con perfil de alto riesgo, según lo establecido en el manual de políticas, normas y procedimientos Ley No. 155-17. Asimismo, las medidas implementadas son: un sistema de gestión de riesgos de prevención para la identificación de posibles personas expuesta políticamente; la aprobación de la alta gerencia para establecer su relación comercial con una persona expuesta, dejando constancia de dicha aprobación; las medidas para determinar la fuente de su patrimonio y el origen de los fondos a invertir por los clientes como una persona expuesta y la solicitud de referencias bancarias, por entidades financieras de su país de origen o donde haya resididos en los últimos cinco años para llevar a cabo un monitoreo intensificado sobre la relación de negocios.

Los controles aplicados por la institución para la prevención de operaciones relacionadas con el Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de armas de destrucción masiva son adecuados y en consonancia con los requerimientos establecidos por las entidades de control. Al término del 2020, la entidad culminó la actualización de una serie de manuales incluyendo de la prevención del lavado de activos y tienen contemplado contar con los siguientes documentos para el primer semestre del 2021:

- Política interna del uso de los aplicativos de monitoreo de transacciones
- Política de Apertura de Cuenta

### Riesgo de Solvencia

A diciembre 2021, el patrimonio de CCI Puesto de Bolsa ascendió en RD\$1,230 millones, el cual implicó un crecimiento interanual de RD\$485 millones (+65.1%), atribuido al incremento principalmente a los resultados acumulados (+103.8%). Cabe destacar que el capital se ha mantenido constante en RD\$200 millones hasta la fecha de análisis después de su última capitalización en diciembre de 2019. El endeudamiento patrimonial se situó en 4.5 veces, considerablemente menor a lo registrado en el año anterior de 6.5 veces, atribuido a la disminución de las obligaciones con bancos e instituciones financieras (-99.7%), otras cuentas por pagar (-58.8%) y los impuestos por pagar (-79.2%). Por otro lado, el ratio de deuda mostró una leve variación en comparación con el periodo inmediato anterior totalizando en 0.8 (diciembre 2020: 0.9), dado a que el incremento en los pasivos y activos fueron casi proporcionalmente iguales.



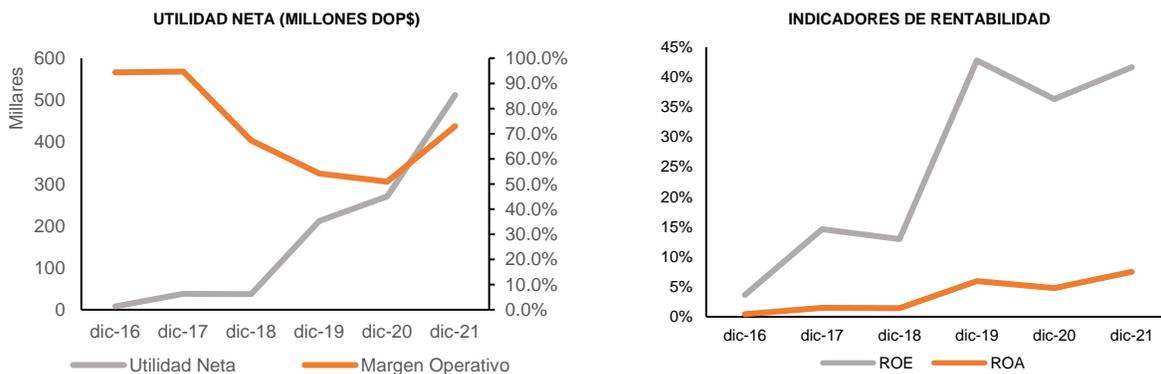
Fuente: CCI Puesto de Bolsa, S.A./Elaboración: PCR

## Resultados Financieros

Al término del 2021, los ingresos por instrumentos financieros ascendieron a RD\$699.7 millones, implicando una fuerte variación positiva de 1.2 veces (diciembre 2020: RD\$325.4 millones), atribuido principalmente por los instrumentos financieros a valor razonable que se situaron en RD\$738.5 millones (+2.2 veces). Por su parte, los instrumentos derivados se situaron en RD\$ -64.9 millones causando una contracción importante con su periodo inmediato anterior de 2 veces (diciembre 2020: RD\$. 64.1 millones). En cuanto a los ingresos por servicios tuvieron un incremento interanual de 58.3%, por mayores servicios de asesorías financieras totalizando a la fecha RD\$43.4 millones. En cuanto a resultado de intermediación, la entidad registró un leve incremento en comisiones por operaciones bursátiles por 2.6%, los cuales mostraron insuficiencia para amortiguar los gastos por comisiones y servicios que ascendieron en RD\$29.1 millones, reflejando un valor final luego de otras comisiones por -RD\$23.3 millones.

Por su lado, los otros ingresos mostraron un decremento porcentual del 21.7% con respecto a diciembre 2020, finalizando en el periodo con RD\$26.8 millones y donde por su parte su resultado por intermediación se situó en RD\$ -23.3 millones, teniendo un aumento de 8 veces respecto a su año anterior (diciembre 2020: RD\$. 2.5 millones). En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización incrementaron de RD\$175.9 millones a RD\$202.5 millones (+15.1%), debido a gastos por remodelación y adecuación de las nuevas oficinas de CCI Puesto de Bolsa, así como un cambio en políticas de compensación de directores y mayores compensaciones por desempeño en cumplimiento de presupuesto, al igual que gastos en publicidad y mercadeo debido a la nueva estrategia de presencia en medios. A pesar de lo anterior, la utilidad operativa fue de RD\$546.3 millones, mayor al periodo 2020 (RD\$175.8 millones) colocando el indicador de margen operacional en 73% bastante mayor al de su periodo anterior (diciembre 2020: 51%), de lo que se puede concluir una mejora en la administración de la entidad y una recuperación en cuanto a la crisis económica.

Tomando en consideración lo antes expuesto, se constató una variación positiva en la utilidad neta pasando de RD\$270.7 millones en 2020 a RD\$512.4 millones en el año de análisis, aumentando en un 89.3%. Por consiguiente, las métricas de rentabilidad tuvieron un incremento interanual pasando el ROA de 4.8% a 7.5%, teniendo un incremento de los activos especialmente de 21.5%; igualmente el ROE se situó de 41.6% a la fecha de análisis incrementando 5.3 puntos porcentuales con su año anterior (diciembre 2020: ROE 36.3%), inducido principalmente en el aumento de la posición patrimonial impactado por la capitalización de utilidades acumuladas y el resultado neto del 2021.



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

## Análisis de Operaciones

Proceso de operación a través de forwards:

1. CCI Puesto de Bolsa vende Forwards a los clientes.
2. El puesto de Bolsa compra los Forwards al cliente el mismo bono, a una tasa de interés implícita.
3. El cliente presta el bono a CCI Puesto de Bolsa por el mismo plazo de negociación del forward a cambio de una contraprestación.

Durante el curso normal de sus operaciones, la entidad celebra contratos a plazo de compra o venta de títulos valores (forward), denominados derivados, que se ejecutarán en una fecha futura, el cual no requiere de una inversión inicial y su valor fluctúa conforme a las variaciones que tenga las inversiones subyacentes. Los contratos de compra y venta forward son mantenidos para negociar y se reconocen a su valor razonable con efectos en resultados. La institución realiza contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuario, considerando como prestados los títulos valores con la obligación de retornar a una fecha acordada la misma cantidad de títulos valores con características similares a los adquiridos como préstamos, así como cualquier pago de intereses, dividendos o amortizaciones de capital que haya efectuado el emisor del título durante la efectividad del contrato, y la contraprestación por la operación de préstamos.

## Instrumento calificado

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN	
Características	Primer Programa
<b>Emisor:</b>	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
<b>Instrumento:</b>	Papeles Comerciales
<b>Moneda:</b>	Pesos Dominicanos
<b>Monto de la Oferta:</b>	RD\$ 2,700,000,000, pudiendo mantener en circulación un monto máximo de hasta RD\$ 300,000,000 en circulación
<b>Tasa de Interés:</b>	Cero cupón
<b>Fecha de vencimiento:</b>	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.
<b>Plazo de Emisión:</b>	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.
<b>Pago de intereses:</b>	Los intereses serán pagaderos con el pago de capital, al vencimiento.
<b>Pago de Capital:</b>	Al vencimiento
<b>Redención Anticipada:</b>	El presente Programa no posee opción de redención anticipada de los valores.
<b>Agente Estructurador y Colocador:</b>	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
<b>Agente de Administración, pago y Custodia:</b>	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
<b>Garantías:</b>	Garantía quirografaria
<b>Uso de los Fondos:</b>	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

El tipo de instrumento es un Programa de Emisiones de Papeles Comerciales, hasta por la suma de US\$ 2,700 millones. Asimismo, los instrumentos están dirigidos al público en general, inversionistas nacionales o extranjeros, incluyendo a los pequeños inversionistas para la adquisición de los papeles. El Emisor ha designado a Cevaldom Deposito Centralizado de Valores, S.A. como agente de pago, administrador y custodia del Programa de Emisiones de Papeles Comerciales a través de la Bolsa de Valores de Republica Dominicana.

Los flujos de ingresos del Emisor provendrán principalmente de las actividades de intermediario de valores, para el pago de capital e intereses de la presente emisión y no existirá un fondo de amortización. Asimismo, la Emisión no podrá ser redimida de forma parcial o total.

A diciembre 2020, el valor nominal de la presente emisión representa 3.1 veces el patrimonio de la compañía y 9.5 veces el capital pagado del emisor. Cabe destacar que la emisión cuenta con un monto máximo de circulación de RD\$ 300 millones, por lo que, de alcanzar el monto máximo de circulación la emisión representaría un 40% del patrimonio de la compañía y 1.5 veces el capital pagado del emisor.

### Garantía y respaldo de la emisión

La emisión cuenta con garantía quirografaria, los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor<sup>4</sup>. Por lo tanto, el Presente Programa de Emisiones de Oferta Pública cuenta con una acreencia quirografaria, por lo que no posee una garantía específica real ni personal, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses. Sin embargo, dicha emisión está respaldada por el crédito general de CCI Puesto de Bolsa, S.A. En representación de la Masa Obligacionista para la Emisión del Programa de Emisiones, el Emisor designó mediante el Contrato<sup>5</sup> como Representante a Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

El Emisor está expuesto al riesgo de crédito, el cual consiste en que los ingresos por inversiones, asesorías financieras o comisiones no sean suficientes para cumplir con el pago de sus obligaciones. Sin embargo, los ingresos del Emisor se han mantenido estables con un promedio de RD\$133.7 millones anuales. Adicionalmente, Para mitigar este riesgo el Emisor mantiene su cartera de inversiones en constante movimiento y cuenta tanto con líneas de crédito que le permitan la disposición de obtener efectivo rápidamente como con reservas de activos líquidos que les permita hacer frente a sus obligaciones en corto plazo.

4 Según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.

5 Con fecha 5 de diciembre de 2017.

**Redención Anticipada**

No existe la opción de redención anticipada para el Presente Programa de Emisiones.

**Destino de los Recursos**

Los fondos netos de la venta de los Programa de Emisiones de Papeles Comerciales luego de descontar los gastos de la Emisión serán utilizados como capital de trabajo del emisor y la diversificación de las fuentes de financiamiento a corto plazo del Emisor. No serán utilizados para la adquisición de Activos distintos de los relacionados con el giro normal de los negocios del emisor.

## Anexos

Balance General CCI Puesto de Bolsa, S.A.					
(Cifras en miles de RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>Activos</b>					
Efectivo y Equivalente de efectivo	971,551	553,291	1,158,537	976,928	2,600,485
Inversiones en Instrumentos financieros	1,529,144	2,008,886	2,343,449	4,547,979	4,115,283
A valor razonable con cambios en resultados	1,427,230	1,682,840	2,275,622	3,665,524	3,732,802
A valor razonable instrumentos financieros derivados	101,914	42,766	60,135	229,892	205,650
A costo amortizado	-	283,281	7,692	652,563	176,831
Otras cuentas por cobrar	2,759	20,347	20,443	7,478	17,972
Impuestos por cobrar	8,381	8,409	1,284	9,528	18,256
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos intangibles	1,521	1,126	1,564	2,261	3,861
Propiedad, planta y equipo	6,198	4,865	4,462	63,859	62,801
Otros Activos	3,018	2,268	1,646	8,641	4,237
<b>Activos Totales</b>	<b>2,524,573</b>	<b>2,601,193</b>	<b>3,572,673</b>	<b>5,618,674</b>	<b>6,824,897</b>
<b>Pasivos</b>					
A valor razonable	2,164,893	2,252,880	2,938,435	4,437,917	5,054,296
A valor razonable-instrumento financieros derivados	80,613	48,179	62,206	167,331	201,851
A costo amortizado	12,641	2,665	34,979	241,822	273,845
Obligaciones por financiamiento	12,317	2,665	34,979	70,884	75,692
Obligaciones con bancos e instituciones	325	-	-	170,938	547
Otras cuentas por pagar	1,940	1,752	35,927	5,412	2,232
Acumulaciones y otras obligaciones	4,943	4,745	409	3,303	58,430
Impuestos por pagar	1,220	1,128	4,762	17,623	3,658
<b>Pasivos Totales</b>	<b>2,266,252</b>	<b>2,311,349</b>	<b>3,076,717</b>	<b>4,873,408</b>	<b>5,594,312</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	142,019	142,019	142,019	200,000	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	28,404	40,000	40,000
Resultados Acumulados	50,179	81,898	113,421	234,612	478,201
Resultados del Ejercicio	37,719	37,522	212,112	270,654	512,385
<b>Patrimonio</b>	<b>258,321</b>	<b>289,844</b>	<b>495,955</b>	<b>745,266</b>	<b>1,230,585</b>

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

Estado de Resultados CCI Puesto de Bolsa, S.A.					
(Cifras en Miles de RD\$)	dic-18	dic-19	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos por instrumentos Financieros	109,042	33,074	129,751	325,402	699,654
A valor razonable	59,868	5,094	19,708	231,453	738,469
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	48,724	19,356	5,928	64,111	64,912
A costo amortizado	450	18,811	104,114	29,838	26,097
Ingresos servicios	4,458	48,217	115,950	27,458	43,471
Ingresos por asesorías financieras	4,458	48,217	115,950	27,458	43,471
Resultado por intermediación	-	-	13,587	-	-
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	2,073	2,092	13,587	2,592	23,287
Gastos por comisiones y servicios	3,780	1,788	21,766	5,553	5,699
Gastos por comisiones y servicios	-	-	-	-	-
Otras comisiones	6,250	5,102	8,208	8,174	29,073
Ingresos (Gastos) por financiamiento	396	1,222	29	30	88
Ingresos (Gastos) por financiamiento	-	-	-	-	-
Gastos por Financiamiento	780	27	1,224	680	17,927
Gastos por Financiamiento	-	-	-	-	-
Gastos administrativos y comercialización	780	27	1,224	680	17,927
Gastos administrativos y comercialización	90,248	85,846	122,656	175,913	202,537
Otros Resultados	17,381	44,197	76,704	97,616	13,636
Reajuste y diferencia de cambio	-	-	-	-	-
Otros ingresos	1,824	9,996	47,553	63,404	13,146
Otros ingresos	19,205	34,201	29,151	34,212	26,783
Utilidad antes de impuestos	37,779	37,522	212,112	271,291	513,012
Impuesto sobre la Renta	60	-	-	637	627
<b>Utilidad Neta</b>	<b>37,719</b>	<b>37,522</b>	<b>212,112</b>	<b>270,654</b>	<b>512,385</b>

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

Indicadores CCI Puesto de Bolsa, S.A.					
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>Rentabilidad</b>					
ROA	1.5%	1.4%	5.9%	4.8%	7.5%
ROE	14.6%	12.9%	42.8%	36.3%	41.6%
Utilidad Operativa	111,426,457.60	116,938,021.00	144,811,504.38	182,500,267.35	546,287,326.59
Margen de Utilidad Operativa	94.7%	67.3%	54.1%	50.9%	73.0%
Utilidad neta/ingresos financieros	0.35	1.13	1.63	0.83	0.73
<b>Indicadores de solvencia</b>					
Endeudamiento Patrimonial	8.77	7.97	6.20	6.54	4.55
Patrimonio/activos	0.10	0.11	0.14	0.13	0.18
Endeudamiento Patrimonial	8.77	7.97	6.20	6.54	454.6%
índice de patrimonio y garantías de riesgo	0.0%	25.5%	63.9%	0.0%	0.0%
<b>Liquidez</b>					
Coficiente de liquidez USD	-	-	38.84	1.04	-
Coficiente de liquidez DOP	-	-	0.40	0.00	-

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

|