

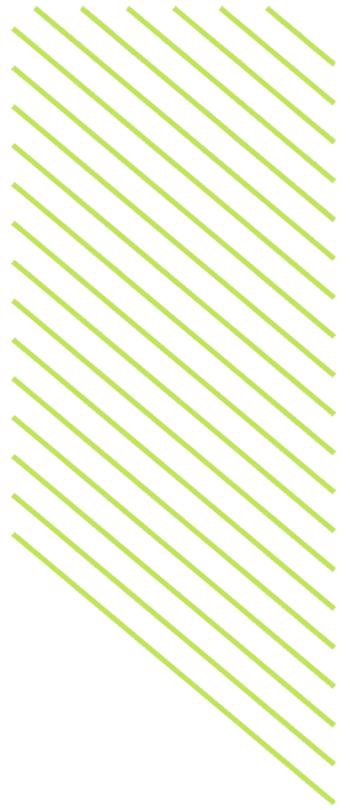
2018

*MEMORIA ANUAL*



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





# 2018



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

# Contenido

Carta del Consejo de Administración	5
Carta del Presidente Ejecutivo: Resultados Financieros	6
¿Quiénes Somos?	10
Consejo de Directores	13
Estructura Administrativa	15
Estructura Funcional	15
Comités de Apoyo	17
Negocios y Mercadeo	19
Tesorería	23
Contraloría	26
Operaciones y Tecnología	28
Finanzas Corporativas y Riesgo	30
Cumplimiento	34
Riesgos Previsibles	36
Estados Financieros Auditados	39

# Carta del Consejo de Administración

Estimados Señores Accionistas,

Nos complace informar a ustedes que los objetivos y resultados alcanzados por CCI Puesto de Bolsa, S.A., en su séptimo año de operaciones, ejercicio que culmina el 31 de diciembre de 2018. Tuvimos un año marcado por grandes avances y logros, el crecimiento obtenido por nuestras principales líneas de negocio se refleja en posiciones de liderazgo en el mercado. Entregamos crecimiento en ingresos por comisiones, presentamos a nuestros accionistas una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 27.38%. Aunado a estos resultados, la gestión de riesgo permitió que la empresa no fuera negativamente afectada en medio de un entorno adverso, nuestro trabajo y misión de crear valor para nuestros clientes mediante la prestación de servicios innovadores de banca de inversión y de buenas prácticas gerenciales, están contribuyendo a construir un mejor futuro a todas nuestras partes interesadas y hemos logrado la diferenciación y anclaje de CCI como una institución financiera diferente en el mercado de capitales de la República Dominicana.

Las fuentes de nuestros ingresos son sólidos y diversificados, continuamos posicionando la marca CCI y consolidando nuestro modelo de negocio, y gracias a nuestra gestión comercial atendiendo a todos los segmentos del mercado de clientes. Nuestros servicios de banca de inversión son de los más importantes del país en innovación en estructuras, colocación de oferta y distribución: la asesoría en este tipo de operaciones es de las más completas del país.

En este año, se trabajó en la estructuración y colocación del Fideicomiso Inmobiliario

Patio, la colocación de la Emisión Única del Fondo Cerrado de Sociedades Advanced, la colocación del Fondo Cerrado Inmobiliario Universal y la asesoría en la estructuración del primer Fideicomiso de Valores Accionarios de una empresa del sector industrial del nivel de Pasteurizadora Rica, aprobado por la Superintendencia de Valores en el mes de abril de 2019.

En CCI, tenemos el reto de seguir evolucionando y siendo pioneros en el mercado de valores, consideramos que la confianza de los clientes ahora más que nunca será vital y





esencial para el desarrollo de nuestro negocio. Nuestra cultura de servicio, profundidad de nuestra oferta de productos y servicios, la fortaleza de nuestras áreas de apoyo debe de continuar evolucionando para atender las necesidades financieras, en la cual nuestros clientes viven e invierten.

No queremos dejar de agradecer a nuestro equipo de capital humano, quienes durante el año 2018 hicieron posible el cumplimiento del plan de negocio y las metas fijadas, y quienes también desde los niveles básicos hasta la Alta Gerencia, están inmersos en nuestra cultura corporativa basada en los principios de innovación, especialización, transparencia y confidencialidad, cuyos atributos son la clave que nos han permitido construir un modelo de negocio con capacidad de crecimiento y calidad, enfocado en el cliente.

El 2018, fue un año de cambios de normativa, actualización y creación de nuevos manuales de procedimientos, además se llevaron a cabo las implementaciones de varios proyectos, lo que desemboca en reforzar los procesos en prevención de lavados de activos, riesgo de mercado, operacional y reputacional, en fortalecer la cultura de riesgos de todos los empleados de la empresa que iniciamos hace un par de años.

Así mismo, no podemos dejar de pasar la oportunidad para agradecer a nuestros clientes por su fidelidad y confianza. Y por último agradecer a los Señores Directores por su acompañamiento y dedicación, quien con su orientación permanente acompañaron las gestiones realizadas.

Cordialmente,

**Serafina R. Scannella R.**  
**Presidente del Consejo**

**Marcia Campiz de Rodríguez**  
**Secretaria del Consejo**

# Carta del Presidente Ejecutivo

## Resultados financieros 2018

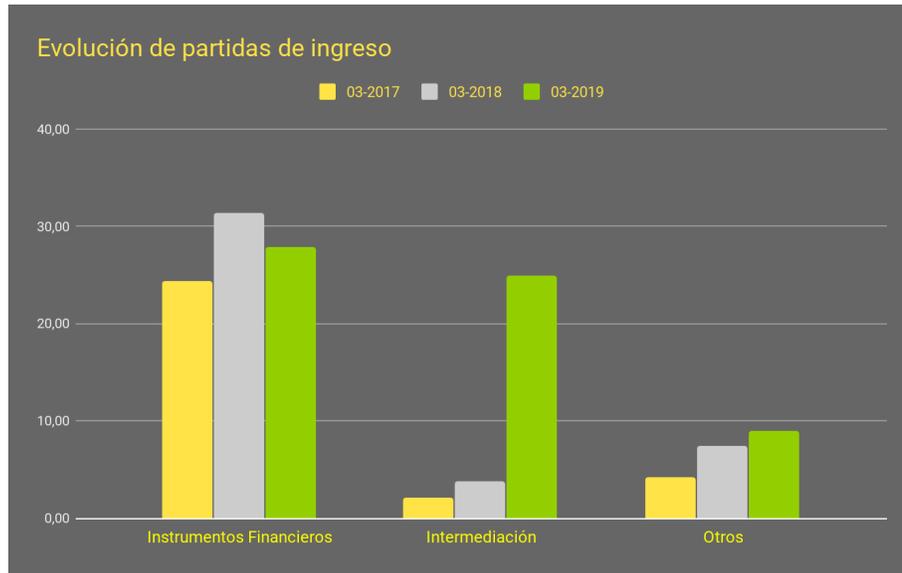
Durante el año 2018 CCI cumplió 7 años de operaciones, durante este año el entorno económico fue adverso para el mercado de valores, casi todo el año estuvo marcado por una política monetaria restrictiva que propició un incremento del rendimiento de los títulos valores de deuda y, por lo tanto, una caída en su precio. Los portafolios de inversión sufrieron pérdidas por lo que CCI tuvo que implementar algunas estrategias orientadas a la gestión del entorno adverso, en este sentido CCI implementó desde el segundo trimestre del año una estrategia de reducción del tamaño del portafolio, reducción de la duración del portafolio para luego pasar a una estrategia de cobertura de riesgo de precio mediante la venta en corto de algunos puntos de la curva junto con la gestión de importantes recursos líquidos en operaciones de “money market”. La



implantación de estas acciones nos permitieron asumir pérdidas controladas y dentro de nuestras capacidades de absorción a la vez que obtuvimos ingresos importantes por la gestión de “money market” y de las ventas en corto.

Adicionalmente, durante el año 2018 cristalizaron varios proyectos de finanzas corporativas, estos ingresos, junto con los ingresos de “money market” nos permitieron obtener un buen nivel de diversificación de ingresos como puede ser observado en las gráficas siguientes.

### Evolución de partidas de ingreso:



### Distribución porcentual de los resultados:



Nuestros ingresos financieros (actividad de trading y valoración de portafolios de inversión), se redujo significativamente a la vez que los ingresos por intermediación (ingresos por comisiones - finanzas corporativas) y los Otros (Ingresos por inversión de liquidez - money market) compensaron la caída.

Al cierre del año puede observarse cómo logramos una base de ingresos cuya distribución muestra una menor participación del negocio de riesgo, en favor de negocios con menor volatilidad.

**Los resultados de la empresa se muestran en el cuadro siguiente:**

	<b>Dec. 2018</b>	<b>Dec. 2017</b>	<b>Dec. 2016</b>
<b>Resultado por instrumentos financieros</b>			
Total resultados por instrumentos financieros	33,073,887.03	109,041,796.11	92,524,324.43
Total Resultados por intermediación	46,124,865.82	2,384,661.49	9,288,234.89
Total Ingresos (Gastos) por financiamiento	(26,584.03)	(779,533.96)	(9,278,165.15)
Gastos de administración y Comercialización	(85,846,430.06)	(90,308,569.87)	(100,870,323.94)
Total otros resultados	44,196,759.38	17,380,798.76	16,430,621.65
Resultado antes del impuesto sobre la renta	37,522,498.14	37,719,152.53	8,094,691.88
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>37,522,498.14</b>	<b>37,719,152.53</b>	<b>8,094,691.88</b>

Como resulta evidente, los resultados de la empresa se mantuvieron prácticamente equivalentes a los del 2017 lo cual se logró, además de los esfuerzos realizados por el lado de los ingresos, mediante una reducción importante de los gastos de administración.

**En términos presupuestarios, la empresa logró sus objetivos como se muestra en el cuadro siguiente:**

	<b>Presupuesto</b>	<b>Real</b>	<b>Cumplimiento</b>
Utilidad	28.8	37.5	130.21%
Activos	2954	2601	88.05%
Patrimonio	287.3	289.8	100.87%

La partida de Activos quedó fuera de presupuesto ya que la gerencia decidió limitar su crecimiento debido a que las condiciones del mercado eran desfavorables para mantener un balance de mayor cuantía producto de la caída de los precios de los activos.

## El Equipo

El equipo se ha ido profesionalizando, compenetrando y trabajando de manera más eficiente como equipo alineados a la consecución de los objetivos de la empresa. Al cierre del año 2018 el equipo de colaboradores era de 30 personas con una antigüedad promedio en la empresa de 2.68

años. En el pasado, la elevada rotación ha sido uno de los aspectos que CCI ha debido atender con mayor urgencia, hemos ido mejorando año tras año como puede observarse en el gráfico siguiente que muestra la cantidad de personas y la evolución de la



antigüedad promedio. La rotación del personal y la antigüedad promedio seguirán siendo un foco de atención de la gerencia de la empresa.

José A. Fonseca Zamora  
**Presidente Ejecutivo**

## ¿Quiénes Somos?

CCI Puesto de Bolsa, S. A., es una entidad constituida en septiembre de 2010, con domicilio en República Dominicana. Autorizada el 18 de mayo de 2011, a través de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores R-CNV-2011-14-PB, a prestar los servicios de intermediación de valores que corresponden a los Puestos de Bolsa y está inscrita en el Registro de Mercado de Valores y Productos con el código SIVPB-019. Su empresa matriz es Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

CCI está regida por las leyes de la República Dominicana, por: la Ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada Núm. 479-08, de fecha 11 de diciembre de 2008, modificada por la Ley Núm. 31-11, de fecha 9 de febrero de 2010; la Ley Núm. 249-17, que regula el Mercado de Valores en la República Dominicana, de fecha 12 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 actividad principal de la entidad es la intermediación de valores de oferta pública tal y como lo establece el artículo 154 de la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, además de lo enunciado, realiza o puede realizar las siguientes actividades permitidas por la normativa vigente:

- Negociar valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores por cuenta propia y de clientes. Bajo la forma de contratos de compraventa de valores o de comisión para la compraventa de valores.
- Negociar valores de oferta pública por cuenta propia en el sistema electrónico de negociación directa, y Bursátil. CCI es miembro de la Bolsa de Valores de la República Dominicana.
- Realizar operaciones de contado o a plazo en cualquier mecanismo centralizado de negociación o en el Mercado OTC.
- Recibir valores y fondos de sus clientes para las operaciones del mercado de valores.
- Operar cuentas propias o de clientes, abiertas y mantenidas en depósitos centralizados de valores autorizados. CCI opera estas cuentas de valores a través de CEVALDOM para la custodia de activos locales, Pershing, Morgan Stanley, Jefferies y Merrill Lynch para la custodia de activos internacionales.

- Realizar operaciones de compraventas, ventas en corto, préstamos de valores y préstamos de margen, con valores de oferta pública. CCI es uno de los participantes del mercado, más activos en operaciones de préstamos de valores y ventas en corto.
- Ofrecer el servicio de operar cuentas mercantiles de valores de oferta pública por órdenes de sus clientes. Este será un servicio a incorporar cuando se tenga el nuevo marco reglamentario.
- Estructurar, Promover y Colocar valores de oferta pública. CCI ha desarrollado con éxito la línea de negocio de originación y distribución de nuevos activos de oferta pública.
- Realizar operaciones con instrumentos derivados por cuenta propia y de sus clientes. CCI realiza operaciones de compraventa a plazo (forward) de valores con sus clientes, CCI puede realizar estas operaciones bajo la modalidad con entrega (full delivery) o sin entrega (non delivery).
- Realizar colocaciones primarias de valores de oferta pública, conforme a las modalidades establecidas reglamentariamente.
- Promover el registro de valores extranjeros de oferta pública en el Registro y en la rueda de negociación de valores extranjeros, en sujeción a lo establecido en el párrafo II del artículo 78 de esta ley.
- Actuar como creadores de mercado.
- Emitir valores de oferta pública.
- Administrar carteras de sus clientes.
- Realizar otras operaciones, actividades y servicios conexos a su objeto que demanden las nuevas prácticas financieras, previa aprobación del Consejo y en la forma que reglamentariamente se determine.
- Asistir, informar u opinar siempre sobre operaciones del mercado de valores en materia de finanzas corporativas, efectuar valoraciones financieras de empresas o proyectos, fusiones, escisiones, adquisiciones, negociación de paquetes accionarios, compra y venta de empresas, y, cualesquiera otras operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores y que previamente, y de manera general, autorice la Superintendencia.

## NUESTRA MISIÓN

Crear valor para nuestros clientes mediante la prestación de servicios innovadores de banca de inversión y de buenas prácticas gerenciales.



MISIÓN



VISIÓN

## NUESTRA VISIÓN

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.



VALORES

## NUESTROS VALORES

- Compromiso Social
- Confidencialidad
- Innovación
- Especialización
- Transparencia
- Calidad

## CONSEJO DE DIRECTORES



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

El Consejo Directivo de CCI Puesto de Bolsa, está conformado con ejecutivos de alto nivel profesional con más de cien años de experiencia acumuladas en diversos países, en el sector financiero: incluyendo bancario y de valores, así como también en el sector comercial, han ocupado posiciones ejecutivas y de dirección.

A continuación, se presentan los miembros de este Consejo en conjunto con la posición ejecutiva y de dirección que ocupan.



**Serafina Rita  
Scannella Ragonese**  
Presidente

**Jorge Luis  
Rodríguez Campiz**  
Vicepresidente

**José Antonio  
Fonseca Zamora**  
Miembro

**Gustavo Enrique  
Bergés Rojas**  
Miembro

**Marcia Del Milagro  
Campiz González**  
Secretaria

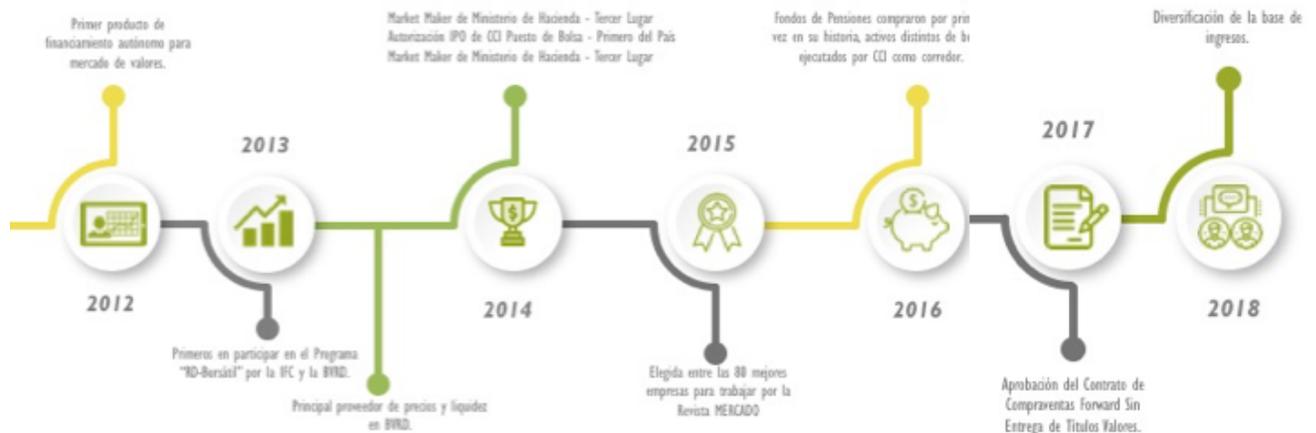
**José Manuel  
Santelises Haché**  
Miembro

**Jaime Licairac**  
Miembro Independiente



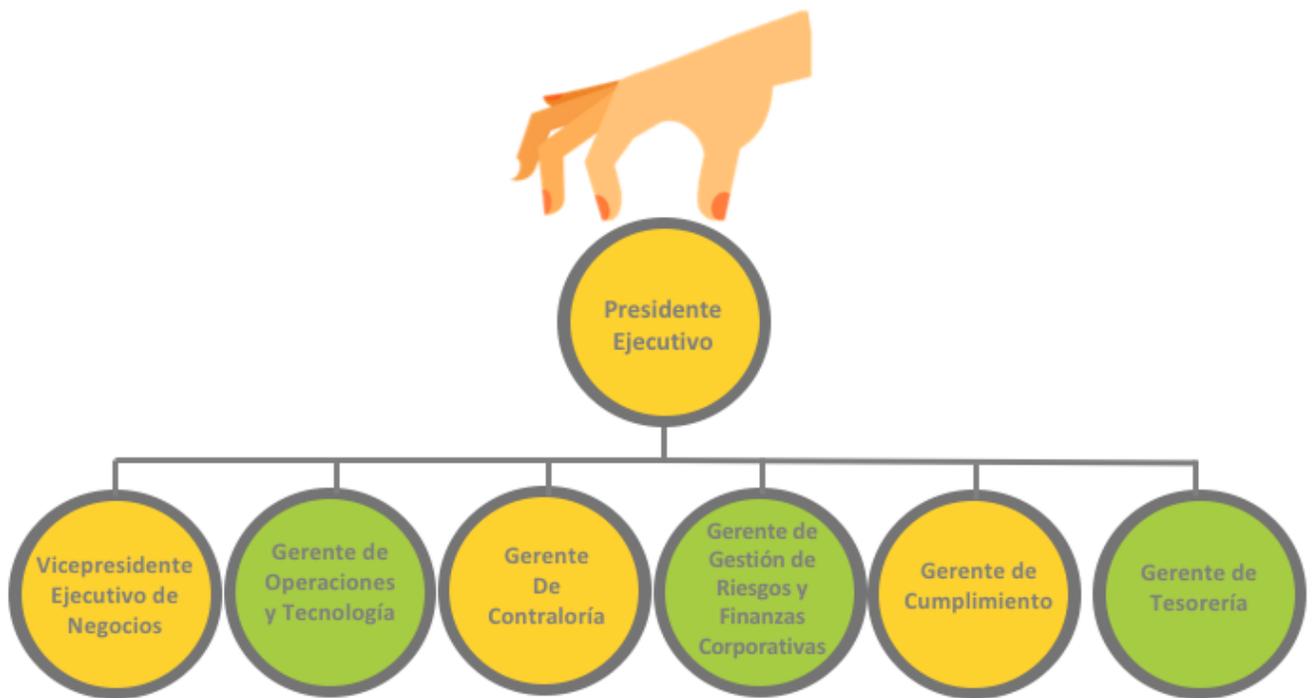
Durante el año 2018 CCI centró sus esfuerzos en la ampliación de la base de clientes, de la oferta de productos de inversión y de estructuración y colocación de emisiones de oferta pública. Así, CCI logró la aprobación de una nueva opción de inversión como es el Contrato de Compraventa Forward Sin Entrega de Títulos Valores, una opción que está disponible para clientes profesionales, incorporamos en nuestro catálogo de productos los nuevos fondos disponibles en el mercado, actuamos como agentes de colocación de algunas de estas emisiones y nos mantenemos ofreciendo liquidez a nuestros inversionistas que invierten en estos novísimos instrumentos.

CCI ha logrado consolidar un equipo de distribución y soporte operativo sólido, logrando realizar importantes avances en la automatización de nuestras funciones operativas lo que ha incidido de forma favorable en nuestros niveles de gasto y eficacia operativa. Así mismo nuestra base de clientes y volúmenes de intermediación crecieron significativamente como podrá observarse más adelante en este documento.



## Estructura Administrativa

A continuación, se visualiza el Organigrama de la Sociedad, el cual, con relación a la estructura del año pasado, tuvo la separación de la Gerencia de Cumplimiento de la Gerencia de Finanzas Corporativa y Riesgo, a solicitud de la Superintendencia de Valores.



## Estructura Funcional

José Antonio Fonseca Zamora: Presidente Ejecutivo

Jorge Luis Rodríguez Campiz: Vicepresidente Ejecutivo de Negocios

Angelica María Cuevas Lugo: Gerente de Operaciones & Tecnología

Angelo Rodríguez Márquez: Gerente de Contraloría

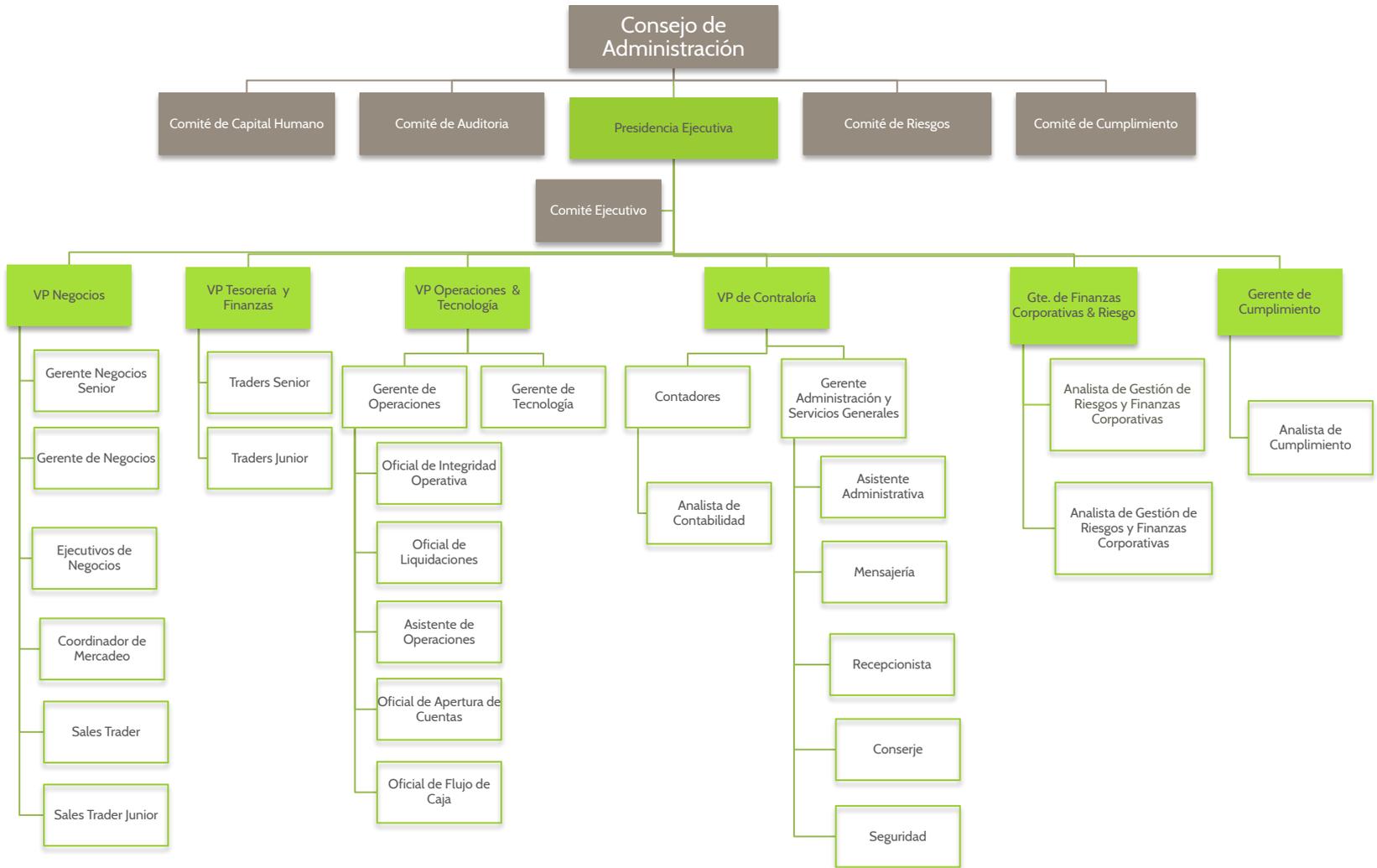
Diana Marie Sánchez Taveras: Gerente de Gestión de Riesgos y Finanzas Corporativas

Andrea Duluc Pérez : Oficial de Cumplimiento

José Antonio Cendón Medrano: Gerente de Tesorería

# ORGANIGRAMA

## ESTRUCTURA FUNCIONAL



## Corredores de Valores

José Antonio Cendón Medrano

Jose Luis Soto Rodriguez

Eduardo Augusto Duluc Bonilla

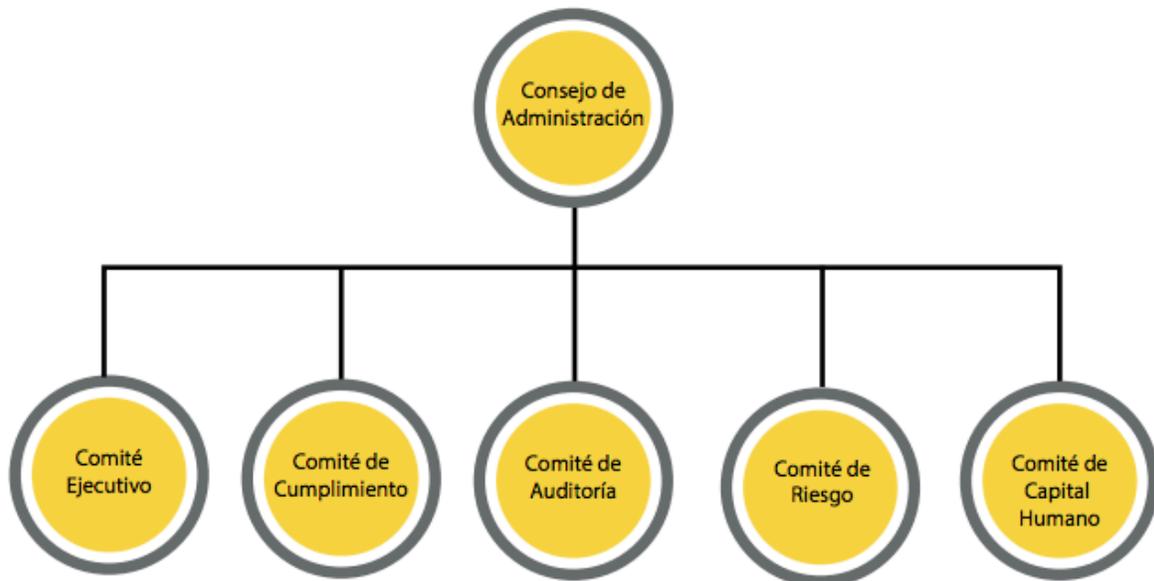
Alberto de Jesús Yunen Finke

Jaime Rafael Calle Fiallo

## Comités de apoyo

Nos complace presentar como todos los años la rendición de cuentas ante nuestros accionistas, clientes, empleados, y relacionados comerciales, de la gestión de CCI Puesto de Bolsa, S.A. durante el año dos mil dieciocho (2018), a ser presentado en la Asamblea de Accionistas de fecha 23 de abril de 2019.

Agradecemos la confianza que depositan en cada uno de nosotros porque estamos seguros de que gracias a ello logramos incrementar la fidelidad de nuestros clientes, que surge de la confianza que generan las relaciones de largo plazo y del empeño que ponemos en cada uno de los negocios.



## **Comité de Cumplimiento**

Encargado de la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo.

- Serafina R. Scannella Ragonese - Presidente
- José A. Fonseca Zamora - Miembro
- Jorge L. Rodríguez Campiz- Miembro
- Andrea Duluc Pérez – Secretaria

## **Comité de Auditoría**

Responsable de los controles internos de la Sociedad

- Marcia Campiz Rodríguez- Presidente
- Serafina R. Scannella Ragonese- Secretario
- Gustavo Bergés Rojas – Miembro

## **Comité de Capital Humano**

Encargado del desarrollo y la estructura del Capital Humano de la Sociedad.

- Marcia Campiz Rodríguez- Presidente
- José Antonio Fonseca - Miembro
- Jorge L. Rodríguez Campiz- Miembro

## **Comité de Riesgo**

Encargado de diseñar y supervisar las políticas de gestión de riesgos.

- Jaime Miguel Licairac Hernández -Presidente
- Serafina R. Scannella R.- Miembro
- Gustavo Bergés Rojas – Miembro
- Diana Marie Sanchez Taveras-Secretario

## **Comité Ejecutivo**

Encargado del análisis, cumplimiento y el seguimiento de la gestión de la Sociedad.

- José Ant. Fonseca Zamora- Presidente Ejecutivo
- Jorge L. Rodríguez Campiz -Vicepresidencia Ejecutivo de Negocios
- Jose A. Cendón Medrano - Gerente de Tesorería
- Andrea Duluc Pérez – Oficial de Cumplimiento
- Diana M. Sánchez Taveras –Gerente de Gestión de Riesgos y Finanzas Corporativas
- Angelo Rodríguez – Gerencia de Contraloría
- Angélica M. Cuevas Lugo - Depto. Operaciones & Tecnología

## Negocios y Mercadeo

El año 2018 se puede categorizar como un año de logros y metas; alcanzamos más de 3,000 cuentas de inversionistas, más de RD\$20,000MM de activos bajo gerencia, y un año que a pesar de los retos logramos superar los objetivos presupuestales tanto de volúmenes de negocios como de rentabilidad de la empresa. Fue un año lleno de retos y de oportunidades para el Área de Negocios. Un año que proyectaba la mayor cantidad de vencimientos de bonos del Banco Central definitivamente mostraba ser un año de mucha actividad y oportunidades. Sin embargo, estos vencimientos tenían una característica adicional que lo diferenciaba de cualquier otro año; los cupones de los mismos eran muy altos comparados con los rendimientos actuales del mercado lo cual presentaba ser un gran reto para el mercado.



A este acontecimiento se le añade el hecho de que los mercados cerraron el año 2017 en los niveles de rendimiento más bajos de la historia creando así, una gran diferencia entre los rendimientos de los vencimientos del BCRD y los rendimientos corrientes. Para nosotros estos acontecimientos presentaron una oportunidad de negocios que debíamos aprovechar ya que nos abría la puerta para mostrarle a los inversionistas del mercado el potencial y las ventajas que podemos ofrecerle en CCI.

Enfocados en crear nuevas oportunidades de inversiones para nuestros clientes, le brindamos la facilidad de participar directamente en las subastas del Banco Central y de Hacienda para que con nuestra asesoría puedan adquirir estos bonos a los mejores rendimientos posibles. Fuimos seleccionados nuevamente por varios Fondos como sus Agentes de Colocación, lo cual nos permitió ofrecerle a nuestros clientes nuevas opciones. Fuimos seleccionados por la AFI Universal para colocar US\$25,000,000 de cuotas del primer tramo de su Fondo Cerrado Inmobiliario Universal. Gracias al esfuerzo de todo el equipo pudimos colocar con éxito el total de las cuotas de este fondo. En adición, volvimos a participar en la colocación del segundo tramo de cuotas del Fondo de Advanced.



Nuestros esfuerzos de negocios estuvieron acompañados por varias acciones puntuales de Mercadeo que llevamos a cabo durante el año. Volvimos a mantener un enfoque en los medios digitales donde podemos lograr un mayor acercamiento con nuestros cliente. Durante el año 2018 llevamos creamos una estrategia de comunicación a través de las redes donde mantuvimos una comunicación enfocada a la educación y a las oportunidades que tiene el mercado para los inversionistas. Estas acciones la pudimos llevar a cabo con videos educativos, análisis del mercado y del entorno, publicaciones con nuevas ofertas, entre otros.

Continuamos enfocados en mantener a CCI como una de las marcas líderes de la industria. A través de la comunicación continua, los esfuerzos de mercadeo, pero más importante a través de la excelencia en la entrega de nuestros productos y servicios. Somos reconocidos como uno de los líderes de la industria y como una marca innovadora de productos y servicios. Seguiremos enfocados en entregarle a nuestros clientes productos innovadores y soluciones para todo tipo de inversionistas. A través un equipo experimentado y

profesional esperamos poder brindarle a todos nuestros clientes una asesoría personalizada con los mas altos estándares y los mejores y más innovadores productos del mercado.

**CCI** INFORMA:  
#educandoenvalores

**HACER CRECER TU DINERO ES NUESTRO TRABAJO**  
ASESORARTE ES NUESTRO COMPROMISO

**5 PUNTOS A CONSIDERAR ANTES DE INVERTIR**

EN ESTA NAVIDAD, QUE TU MAYOR INVERSIÓN SEA EN MOMENTOS EN FAMILIA.  
DE LAS DEMÁS, NOS ENCARGAMOS NOSOTROS.  
FELIZ NAVIDAD Y PRÓSPERO AÑO 2019.

INVIERTE CON CCI Y CONSIGUE EL MEJOR RENDIMIENTO.  
**RETIRARME DEJA DE SER UNA PREOCUPACION**

**¿SABIAS QUÉ?**  
La palabra bolsa tiene su origen en un edificio que perteneció a una familia belga, de apellido Van Der Buerse, donde se realizan reuniones de carácter mercantil.

**CCI** PUESTO DE BOLSA, S.A. MIEMBRO DE LA BVRO

Hemos continuado desarrollando nuestros servicios de Banca de Inversión. En este año pudimos estructurar y aprobar la emisión del Fideicomiso de Oferta Pública de Patio del Norte. Siendo esta una de las primeras emisiones de su tipo con expectativas de colocación en el primer trimestre del año 2019. Así mismo pudimos participar en varias asesorías de empresas ofreciéndoles asistencia en la valoración, en el diseño de estructuras de financiamiento, en gestiones de fusiones y adquisiciones de empresas. El año 2018 fue uno de los años más activos para esta última actividad. Gracias a los esfuerzos y a la colocación de CCI como un asesor en materia financiera varias empresas depositaron su confianza en nosotros para llevar a cabo las gestiones de venta y compra de sus negocios. En este año 2019 esperamos poder concluir con varios proyectos de Asesoría que tenemos vigentes que continúen fomentando el uso de nuestros servicios por parte de nuestros clientes.

El año 2019 será un año de muchos cambios. Este año inicia entran en vigencia nuevos reglamentos y normativas productos de la entrada en vigencia de la Ley 249-17.

Los nuevos reglamentos siempre traen cambio a la forma en que se materializan los negocios, sin embargo, también traen nuevas oportunidades.

Esperamos que en CCI podamos extrapolar estos reglamentos a nuevas oportunidades de negocios. Esperamos que los reglamentos nos permitan desarrollar nuevos productos y opciones de inversión para nuestros clientes. En CCI estamos aprovechando cualquier cambio que nos permita explotar nuestra creatividad para crear oportunidades de negocios para nuestros clientes.

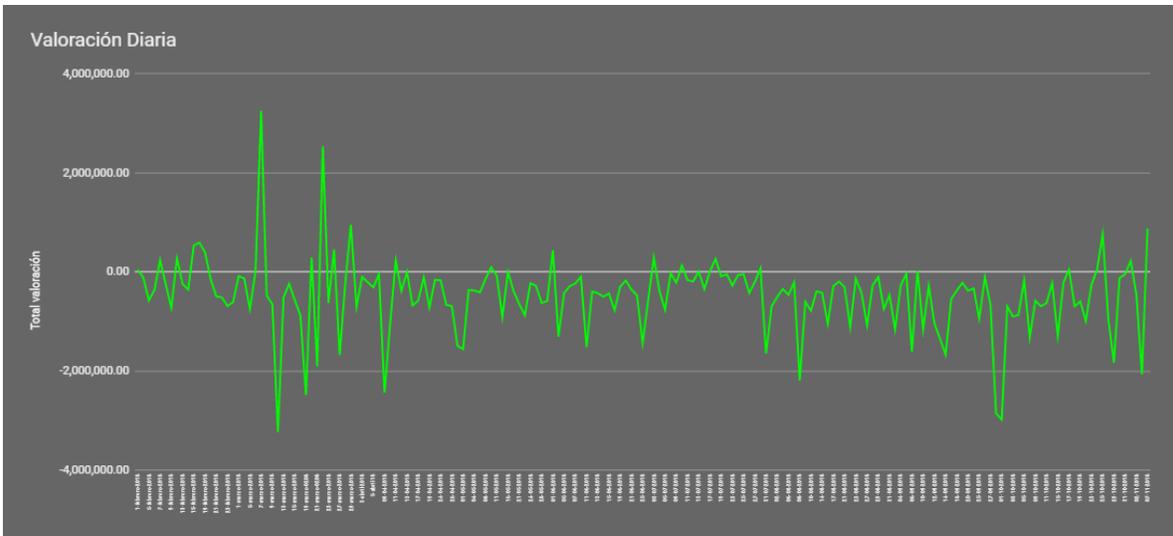


## Tesorería

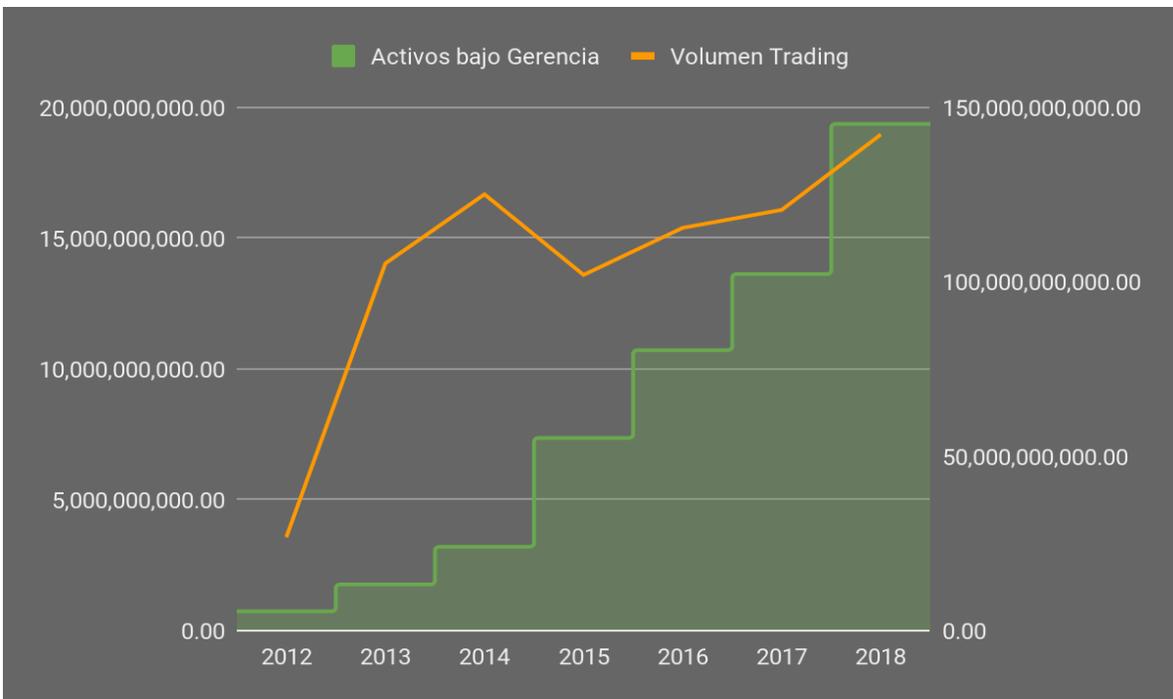
El departamento de Tesorería desempeña un rol muy importante en la generación de ingresos del puesto de bolsa pues es la encargada de la toma, descarga y administración del riesgo así como de la intermediación de valores. Las principales fuentes de ingresos de la tesorería van desde la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de los instrumentos negociables hasta el devengo de los intereses de los activos y la valoración del balance. Nuestra principal fuente de financiamiento son los préstamos de valores, la cual está lo suficientemente atomizada como para permitir la administración de los riesgos del portafolio de manera rentable y conveniente.



El año 2018 fue muy retador para la Tesorería de CCI pues se destacó por un entorno económico mucho menos favorable que en años anteriores, donde el principal factor fue la subida de tasas de interés y la consecuente caída de los precios de los activos. Gracias al diseño de una estrategia conservadora, la Tesorería pudo disminuir la exposición al riesgo del puesto de bolsa logrando descargar el riesgo en los activos de renta fija, manteniendo altos niveles de liquidez y diversificando las fuentes de ingresos de manera que reduzcan los efectos desfavorables del mercado.



La Tesorería logró incrementar sustancialmente los volúmenes de trading a través del Programa de Creadores del Mercado del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, alcanzando durante el periodo un volumen transado total de DOP 4,298 millones versus DOP 1,469 millones durante el año 2017, para un aumento de 192%. Esto permitió mejorar el puesto en la clasificación en dicho programa desde el puesto 19 en el año 2017 al puesto 13 en el año 2018.



Gracias al nuevo marco legal y normativo, durante el año 2018 CCI Puesto de Bolsa fue autorizado para realizar inversiones en nuevos activos de renta variable que permitieron a la empresa incrementar significativamente los ingresos financieros así como nos permitió una mayor diversificación del riesgo.

En CCI nos caracterizamos por la vanguardia de nuestros productos y la excelencia del servicio, y es por esto que los retos más relevantes para el año 2019 son:

- Incrementar el volumen de trading en un 3%.
- Mantener el apego total a las normas y políticas de riesgos así como a los límites establecidos dentro el marco regulatorio vigente.
- Implementación de los Contratos Forward Sin Entrega de títulos valores. Este producto representa una excelente oportunidad tanto para CCI como para sus clientes, pues que permitirá a los clientes cubrir el riesgo de sus posiciones de títulos valores ya sean largas o cortas.



## Contraloría

El principal objetivo de la Gerencia de Contraloría y Administración es lograr la emisión de informaciones financieras confiables y que a su vez sea útil para la toma de decisiones de la gerencia y que cumpla con los más altos estándares desde el punto de vista de los reguladores y evaluadores de estas informaciones.



Para ello diariamente el equipo de Contraloría pone en marcha un plan de trabajo que busca establecer parámetros oportunos de controles y de esta forma garantizar la calidad de estas informaciones.

El equipo de Contraloría y Administración se mantuvo ejecutando actualizaciones continuas en busca de estandarizar los procesos, haciéndolos más eficientes y con el mínimo de errores. Estas mejoras se desarrollan en base a las nuevas reglamentaciones existentes concernientes al área.

La implementación de nuevos procesos, cambios en la metodología de registros, seguimientos a las operaciones, asignaciones de nuevas tareas, reasignación de trabajo entre el equipo, contratación de nuevo recurso, instalación de puntos de controles, etc., son algunos ejemplos de estas actualizaciones que hemos venido realizando.

### Principales logros del área en el año 2018:

- Tenemos como objetivo seguir desarrollando el equipo para que cada uno de los miembros que lo componen sea apto para enfrentar los retos que nos traen el día a día en el ejercicio de nuestras funciones.
- Continuar reforzando los controles contables.
- Seguir trabajando más de la mano con las demás gerencias de la empresa.

- Mantener los estándares de calidad en las informaciones que emanan de la gerencia.
- Dar continuidad en la implementación de un sistema informático en el área de administración que nos permita automatizar los procesos y así tener un margen de error limitado.

Los principales desafíos del área de Contraloría de CCI Puesto de Bolsa para el 2019, son:

- Desarrollar un sistema de contabilidad fuerte, combinando los recursos tecnológicos y humanos que nos permitan obtener informaciones oportunas y útiles para la toma de decisiones.
- Establecer políticas para cada área de contraloría y de esta forma estandarizar los procedimientos para cada integrante del equipo y de esta forma eliminar los posibles errores.
- Mantener los estándares de calidad en la presentación de las informaciones tanto a la gerencia como al regulador y demás interesados.
- Desarrollar nuestro sistema contable bajo NIIF Full dispuesto por el regulador enfocado a un modelo de negocio No perjudicial para CCI.
- Culminar la implementación del sistema administrativo en aras de eliminar la posibilidad de errores operativos-contables.





## Operaciones y Tecnología

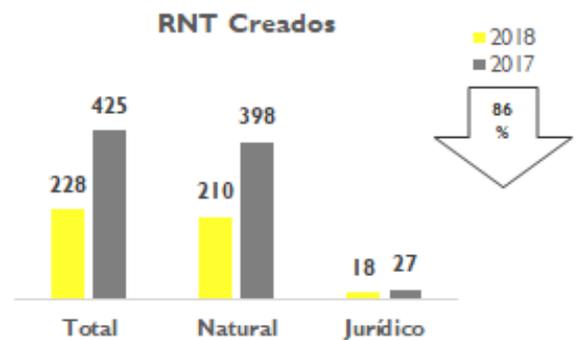
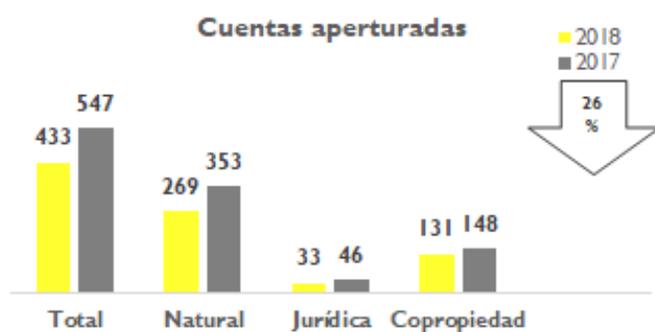
### Operaciones:

El área de operaciones de CCI es el área encargada de la planificación y organización de los procesos agotados durante la captación y fidelización con los clientes.

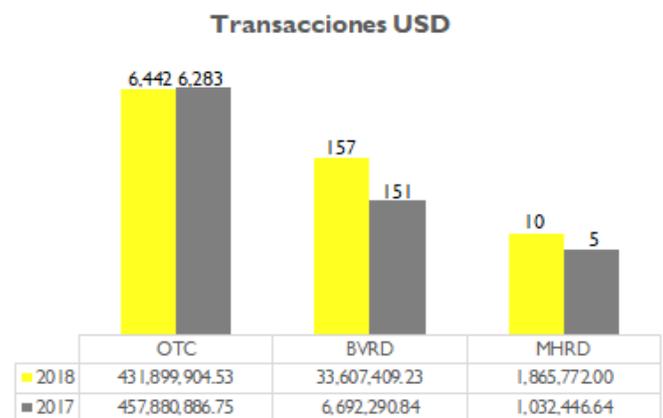
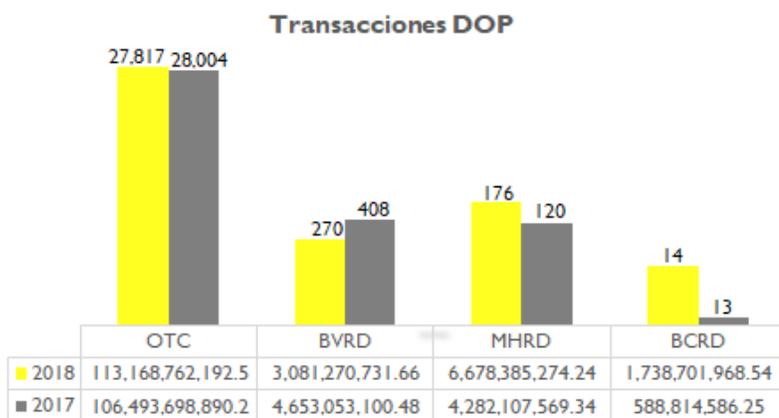
Dentro de nuestras funciones principales del área podemos enlistar:

- Apertura de cuenta interna y apertura de cuenta corretaje con custodios.
- Registro y liquidación de transacciones en el mercado de valores.
- Gestión de documentos de clientes.
- Gestión de comunicaciones con clientes.

Las solicitudes de Registro Nacional de Titular y de apertura de cuentas de corretaje, han de manera significativa, como se puede apreciar en las siguientes gráficas:



En cuanto a las transacciones registradas y liquidadas durante el año 2018, a continuación gráfica que muestra la comparación de las mismas en monedas DOP y USD:



### Tecnología:

El área de tecnología es encargada de velar por la estabilidad de los servicios y equipos tecnológicos utilizados en las actividades propias de la empresa.

Dentro de las funciones del área podemos citar:

- Gestión de servidores locales y en la nube.
- Gestión de respaldos de información.
- Administración hardware y software.
- Administración de conexiones.

- Levantamiento y seguimiento de incidencias de sistemas internos y externos.

Nuestros objetivos para este año 2019 son:

- Adecuación Plan de Continuidad de Negocios a un enfoque de gestión de riesgos.
- Continuidad de automatización de procesos de las diferentes áreas, mediante la adquisición de herramientas para estos fines y mejoras en los actividades realizadas en los procesos.
- Actualización manuales de procedimientos y políticas de las dos áreas.
- Inclusión adecuada a gestión de archivos.



## *Finanzas Corporativas y Riesgo*

La Gerencia de Gestión de Riesgos y Finanzas Corporativas, es la encargada de gestionar las siguientes divisiones de la empresa: **La división de Gestión de Riesgos**, cuyo objetivo es velar por una gestión y control integral de los riesgos a los que está expuesta la empresa en el desarrollo de sus distintas actividades, con el objetivo de identificarlos, transferirlos o minimizar sus efectos; y, **La división de Finanzas Corporativas**, cuyo objetivo es estructurar financiamientos para clientes a través de las herramientas disponibles en el mercado de valores de la República Dominicana, así como también brindar asesoría en el diseño y ejecución de fusiones, adquisiciones, sinergias, valuación de empresas y proyectos, financiación del capital, deuda financiera, entre otras operaciones.



### Riesgo

El año 2018, resultó ser un año de diversos cambios para las regulaciones de la gestión de riesgos de los participantes del Mercado de Valores debido a la implementación y promulgación de nuevas normativas, durante este año correspondía el proceso de implementación de la Norma de Gestión de Riesgo de Liquidez de Financiamiento de los

Intermediarios de Valores promulgada en diciembre del 2017 (R-CNV-2017-46-IV), esta norma significó la inclusión de nuevos indicadores de liquidez, tales como la medición de la Posición Neta de Financiamiento, Posición Neta de Liquidez y Reservas de Activos Líquidos, las cuales permiten gestionar una adecuada administración del riesgo de liquidez de financiamiento. Por otro lado, para noviembre del 2018 se promulgó el Reglamento de Seguridad Cibernética y de la Información en miras de establecer los principios y lineamientos generales que servirán de base a las entidades para asegurar la integridad, disponibilidad y confidencialidad de la información y el funcionamiento óptimo de los sistemas de información y de la infraestructura tecnológica. Dicho proyecto representa un reto para el próximo año 2019, y los principales requerimientos que abarca son los siguientes:



Durante este año, la división de Gestión de Riesgos se enfocó en la mejora y automatización de las metodologías de control y medición de riesgos, adecuación de los límites de gestión según su comportamiento real a través de mediciones de backtesting, y el desarrollo de una cultura integral de riesgos por medio de mejoras en el flujo de información entre los departamentos, el desarrollo de un plan de Estandarización departamental de Gestión de Riesgos que se compone de programas de concientización, creación de Plantillas de Control y Registro de Incidencias, y la verificación y evaluación constante de las políticas establecidas.

De igual forma, se encuentra en desarrollo para el año 2019, un proceso de auditoría interna con el objetivo de evaluar los puntos de control de los procedimientos centrales de la empresa para monitorear de manera continua las posibles mejoras y poder detectar posibles brechas de exposición a eventos de riesgo.

## Finanzas Corporativas

El año 2018 para la División de Finanzas Corporativas fue un año de logros y metas alcanzadas, a pesar de los retos enfrentados la unidad logró crear productos de valor y alcanzar los presupuestos establecidos, logrando para el cierre del año 2018 diversificar la fuente de ingresos de CCI Puesto de Bolsa, S.A. reduciendo la dependencia de los mismos de la gestión de Tesorería y generando valor para la empresa.

- Iniciando en el primer semestre con la estructuración y colocación de la segunda emisión de un Programa de Bonos Corporativos de oferta pública por un monto de USD2.5MM, se completó la colocación conforme a los requerimientos del emisor.
- Se realizaron grandes avances en un fideicomiso inmobiliario de una plaza comercial de la cual habíamos firmado un contrato de colocación en el año 2017. Sin embargo, CCI ha participado activamente en la estructuración de los valores fiduciarios para fines garantizar la creación de un valor que responda a la demanda del mercado, dicho fideicomiso se encontraba, al cierre del año, en etapa avanzada con miras de emitirse en el primer trimestre del 2019.
- Se encuentra avanzado el proceso de asesoría para estructuración de un fideicomiso de oferta pública de valores accionarios de una importante empresa del sector industrial, con el objetivo de emitir durante el primer semestre del próximo año 2019. Lo que constituirá la primera oferta de acciones en el país, CCI ideó el mecanismo a través del cual se viabiliza la oferta pública de acciones en el País.
- Se encontraba en proceso de desarrollo un proyecto de Fideicomiso de desarrollo inmobiliario para edificio de oficinas y locales comerciales sin embargo actualmente la misma se encuentra en etapa de reevaluación por los promotores del proyecto.
- Los proyectos de asesoría jugaron un rol principal en la división de finanzas corporativas, otorgando múltiples servicios de asesoría financiera a participantes del mercado.

De igual forma, para el año 2019, la unidad presenta nuevos proyectos tanto de colocación de los cuáles hemos trabajado en los años pasado como de creación de nuevos productos que generen valor en el Mercado de Valores y que logren afianzar una cultura de inversión en estos instrumentos por parte de nuestros clientes. Nuestro objetivo principal es poder explotar el potencial que posee esta división, crear nuevas oportunidades de inversión para nuestros clientes retail y nuevas oportunidades de financiamiento para nuestros clientes corporativos y poder contribuir en los aportes al crecimiento del Mercado de Valores de la República Dominicana.

## Cumplimiento

El departamento de cumplimiento es el encargado de diseñar e implementar una metodología de seguimiento, evaluación y control le permita, identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear los eventos potenciales de riesgo de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.

El objetivo principal es detectar, gestionar y controlar los riesgos relacionados al lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva con la finalidad de minimizar y monitorear los mismos.

Principales funciones del departamento de cumplimiento:

- **Identificación:** implementar controles para Identificar los riesgos e incidencias respecto a PLA/FT
- **Prevención:** Diseñar e implementar políticas y procedimiento de control para minimizar los riesgos asociados a la PLA/FT
- **Integración:** integrar los procesos y procedimientos de la entidad
- **Vigilancia y detección:** Monitorear e informar sobre la eficacia de los controles en el manejo de una exposición de los riesgos asociados a la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva.
- **Resolución:** Resolver las dificultades de cumplimiento según se vayan dando.
- **Consultoría:** Asesorar a CCI sobre las normas y los controles.



El comité de cumplimiento es el encargado de apoyar y vigilar al departamento de cumplimiento a fines de prevenir el lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva.

### Logros en el año 2018

El departamento de cumplimiento continuó con su gestión de supervisión, evaluación y control en materia de control y prevención de lavado de activos, financiamiento al terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción. Remitió exitosamente los reportes e informes establecidos en la regulación vigente y cualquier solicitud de información de parte de nuestro regulador. El órgano de cumplimiento se encuentra en constante aprendizaje para estar actualizado y al día con las mejoras prácticas internacionales en materia de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.

Durante este año, el departamento se enfocó principalmente en la mejor la gestión de procesos internos. Logró exitosamente la aprobación del Manual de PLA/FT, elaboración de



formularios y políticas internas, ejecución y puesto en marcha el proyecto de digitalización de los expedientes estableció un sistema CRM para mejorar de procesos entorno a los clientes, capacitar a los empleados y elaboró un listado de documentos requeridos de personas físicas y jurídicas.

Para el 2019, el departamento de cumplimiento se deberá adecuar al nuevo reglamento de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas de destrucción masiva (R-CNMV-2018-12-MV). Los principales desafíos que presenta el departamento son adaptaciones a los cambios recurrentes en la regulación y el limitado conocimiento e importancia en materia de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y de la proliferación de armas masiva, por lo que tenemos como objetivos, promover la cultura de PLA/FT, creación de políticas y procedimientos internos, elaboración de formularios y documentos y mejorar el proceso de monitoreo de transacciones.

# Riesgos Previsibles

## Mecanismos de supervisión y control de riesgos adoptados

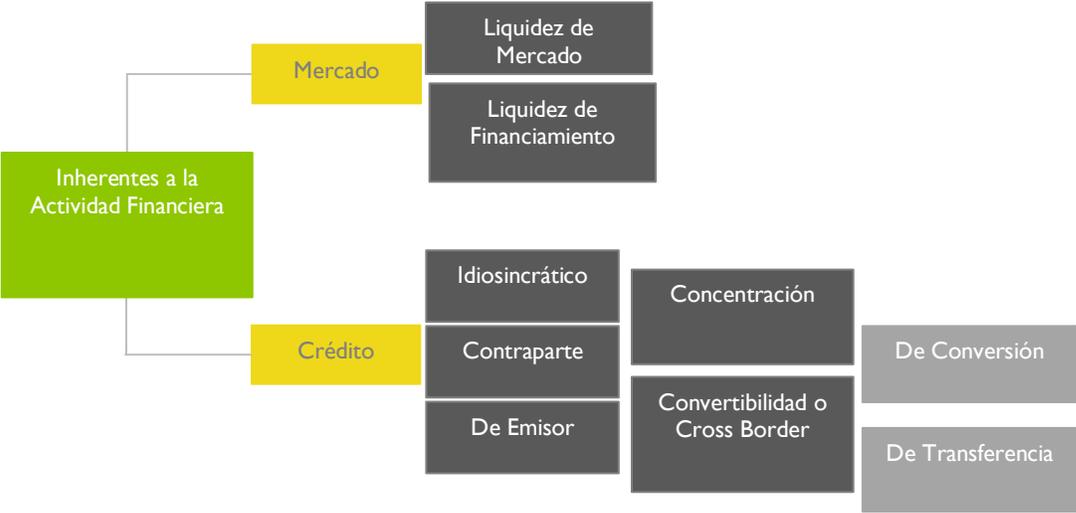
Durante el año 2018, el departamento de Gestión de Riesgos enfocó sus esfuerzos a desarrollar en profundidad el análisis, seguimiento y métodos de prevención de potenciales eventos de exposición a Riesgos, esto se logró a través de una revisión de los métodos de gestión de riesgos, su aplicación en la práctica y medición de su efectividad a través de modelos de Backtesting. De igual forma, en este año nos orientamos a la estandarización departamental de una gestión de riesgos integrada a través de concientización hacia el equipo y su involucramiento en la gestión de riesgos, de forma que todas las unidades de la empresa adoptaran una cultura de trabajo orientada a la gestión de riesgos.

Nuestro objetivo principal es lograr una gestión y control integral de los riesgos a los que está expuesto CCI en el desarrollo de las distintas actividades que realiza la entidad, con el objetivo de identificar, transferir o minimizar los riesgos y sus efectos, así como evitar la generación de nuevos riesgos.

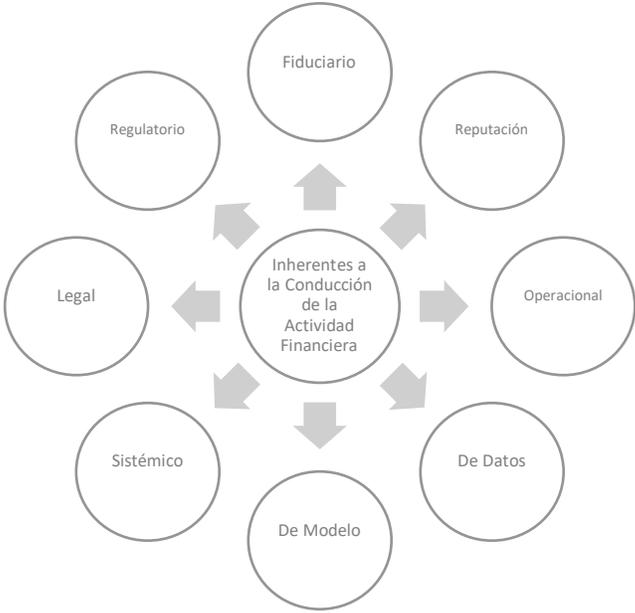
CCI Puesto de Bolsa, S.A se encuentra expuesto a diferentes riesgos derivados del desarrollo de las distintas actividades que realiza. Estos riesgos pueden dividirse en las siguientes categorías:

- Riesgos Inherentes a la Actividad Financiera: los cuales son aquellos riesgos que están consustanciados con el negocio financiero, por su naturaleza no pueden ser eliminados ya que son propios del negocio financiero y su remuneración es la principal fuente de ingresos de cualquier entidad de intermediación financiera.
- Riesgos Inherentes a la Conducción de la Actividad Financiera: los cuales se definen como los riesgos asociados a los procesos y la credibilidad del negocio financiero. Son riesgos atenuables y en algunos casos eliminables.

Algunos de los riesgos inherentes a la actividad financiera a los que se encuentra expuesta la empresa son los siguientes:



Algunos de los riesgos inherentes a la conducción de la actividad financiera a los que se encuentra expuesta la empresa son los siguientes:



La empresa en la actualidad ha desarrollado las políticas, procedimientos y controles con fundamentos en su Manual de Políticas y Gestión de Riesgos aprobado por el Consejo de Administración y en coherencia con los propósitos, objetivos, plan estratégico y apetito al riesgo determinados para la entidad, que permite identificarlos, transferirlos o minimizar sus efectos, así como evitar la generación de nuevos riesgos.

La mitigación de algunos de los riesgos, se realiza mediante el establecimiento dentro de las políticas de gestión de riesgos los lineamientos que permitan su seguimiento y control, por ejemplo, en el caso de exposición a Riesgo de Crédito se establecen los lineamientos que permitan poseer límites de crédito con cada categoría de contraparte de acuerdo al perfil de Riesgo que determinen los Miembros del Comité de riesgos y el mismo se mide a partir de la condición patrimonial de cada contraparte.

Para el control y medición del riesgo de liquidez, la empresa posee políticas de Gestión de Riesgo de liquidez que permiten dar seguimiento diariamente a los descargos de liquidez por tipo de Moneda y por tenor de vencimiento y de igual forma realiza la medición del Coeficiente de liquidez basado en las operaciones que se encuentran contenidas en el tenor de vencimiento de T+30.



***ESTADOS  
FINANCIEROS  
AUDITADOS***



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

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración y  
Accionistas de  
CCI Puesto de Bolsa, S.A.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **CCI Puesto de Bolsa, S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre del 2018 y los estados de resultado y de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio cerrado en esa fecha y notas a los estados financieros, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de CCI Puesto de Bolsa, S. A., al 31 de Diciembre del 2018, y el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio cerrado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

### Bases de nuestra opinión

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de conformidad con dichas normas se describen con más detalle en la sección “Responsabilidades de auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la entidad, en virtud del Código de Ética para Contadores Profesionales del Comité Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de estados financieros en República Dominicana, y hemos cumplido con las otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requisitos y con el código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión.

### Asuntos Clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro criterio profesional, fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos y no brindamos una opinión independiente de estos asuntos. Hemos determinado que los asuntos descritos a continuación son asuntos clave de auditoría que se deben divulgar en nuestro informe.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” respecto al asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para soportar el asunto clave detallado a continuación, proporcionan una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Inversiones en instrumentos financieros - a valor razonable con cambios en resultados**

(véanse las notas 3.2 y 10)

La entidad mantiene inversiones en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, las cuales se valúan por los precios cotizados en el mercado de valores y para aquellos instrumentos financieros que no existe un mercado de valores activo, se determinan utilizando técnicas de valoración observables y no observables en el mercado aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana y de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se requiere el ejercicio del criterio por parte de la Administración en la determinación del valor razonable del bien de inversión y a los efectos de nuestra auditoría, identificamos la valuación de los bienes de inversión como representativos de un asunto clave de auditoría debido a la importancia de este renglón en el balance de los estados financieros en su conjunto, combinada con el criterio asociado con la determinación del valor razonable.

Hemos enfocado nuestra atención en la valoración de las inversiones en instrumentos financieros – a valor razonable con cambios en resultados en los que se utilizan técnicas de valoración con datos observables en el mercado clasificados como nivel 1 y 2, con la finalidad de identificar si existen hechos o circunstancias que indiquen que los precios y técnicas de valoración utilizadas son razonables, de conformidad con las NIIF.

### **Como nuestra auditoría trato el asunto clave de auditoría**

Discutimos el alcance del trabajo de valuación realizada por la Entidad con la gerencia y revisamos los términos del trabajo para determinar que no haya habido asuntos que afectaran su independencia y objetividad o limitaciones al alcance impuestas sobre ellos. Confirmamos que los enfoques que utilizaron son consistentes con las NIIF y las normas de la industria.

Nuestros procedimientos de auditoría también incluyeron:

- ) Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por la Entidad en la determinación de los valores razonables.
- ) Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos según su nivel jerárquico; para ello comparamos insumos observables del mercado contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.
- ) Conciliamos los auxiliares de las inversiones en Instrumentos Financieros a valor razonable con cambios en resultados con el saldo según libros.
- ) Analizamos el tratamiento contable de las operaciones de ajuste de valor de forma que estén acorde a las NIIFs.
- ) Realizamos pruebas de controles sobre muestras de títulos y su ajuste de valor de mercado registrado en la contabilidad.

### **Otros Asuntos**

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la de República Dominicana. Por lo tanto, el estado de situación y los estados de resultados, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto y su utilización no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

### **Otra Información incluida en la memoria anual de la compañía**

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria anual que se presenta de acuerdo a las disposiciones de carácter general aplicables a la Ley del Mercado de Valores de República Dominicana., pero no se incluye dentro de los estados financieros ni en nuestro informe sobre los mismos. Esperamos tener la memoria anual a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y nosotros no expresamos ni expresaremos ningún tipo de aseguramiento sobre el mismo.

Con respecto a nuestra auditoría de estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es sustancialmente inconsistente con los estados financieros o la información que hemos obtenido en la auditoría, o contiene errores materiales. Si, basado en el trabajo que hemos realizado sobre la otra información que hemos obtenido previamente a la fecha del informe del auditor, hemos concluido que existe un error material en dicha información, nos vemos obligados a informar este hecho.

### **Responsabilidades de la administración y encargados del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros**

La administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), y de la realización de dicho control interno necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, ya sea por motivo de fraude o error. promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la entidad de continuar como negocio en marcha, revelando, cuando corresponda, los asuntos vinculados al negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente que la entidad liquide o cese sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno de la Entidad son los responsables de supervisar el proceso de presentación de información financiera de la entidad.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Una seguridad razonable, es un alto grado de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internaciones de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios fundamentadas en dichos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros ejercemos un criterio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- )] Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y llevamos a cabo los procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos la evidencia de auditoría que sea suficiente y adecuada para brindar un sustento para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulta de fraude es más alto que el que resulta de un error, puesto que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o ignorancia del control interno.
- )] Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- )] Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la conveniencia de las estimaciones contables y las revelaciones vinculadas efectuadas por la administración.

## GUZMAN TAPIA PKF

- J) Concluimos sobre la idoneidad del uso de la base contable de negocio en marcha por la Administración y, sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, ya sea que exista una incertidumbre material vinculada a los eventos o condiciones que puedan presentar duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar con su negocio en marcha. Si llegáramos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, debemos prestar atención en el informe del auditor a las revelaciones vinculadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no fueran adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe del auditor. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras podrían ocasionar el cese de actividades.
- J) Evaluamos la presentación, la estructura y contenido general de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una forma que logren una presentación razonable.

Les comunicamos a los encargados del gobierno, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos, incluso las deficiencias significativas y el control interno que identificamos durante la auditoría.

Nosotros también brindamos una declaración que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto de la independencia, y comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente creamos que influyen en nuestra independencia, y cuando corresponda, las salvaguardas afines.

Teniendo en cuenta los asuntos comunicados a los Encargados del Gobierno de la Entidad, determinamos aquellos asuntos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y son por lo tanto los asuntos clave de auditoría. Nosotros describimos aquellos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o normativa impida la divulgación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, nosotros determinamos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque las consecuencias desfavorables de revelarlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio de auditoría que origina este informe del auditor independiente es Héctor Guzmán Desangles.

**GUZMAN TAPIA PKF, S.R.L.**

No. de registro en la SIMV

SVAE-002

No. de registro en el ICPARD

99016



7 de marzo del 2019

Santo Domingo, República Dominicana

**CCI Puesto de Bolsa, S.A.****Estado de Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	2018 RD\$	2017 RD\$
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	9, 10	553,290,646	971,551,064
Inversiones en instrumentos financieros			
A valor razonable con cambios en resultados	10, 21	1,682,839,798	1,427,230,368
A valor razonable instrumentos financieros derivados	10, 11	42,765,968	101,913,796
A valor razonable con cambios en ORI		0	0
A costo amortizado	10	283,280,672	0
Deudores por intermediación		0	0
Cuentas por cobrar en operaciones de cartera propia		0	0
Cuentas por cobrar relacionadas		0	0
Otras cuentas por cobrar	10	20,346,611	2,758,676
Impuestos pagados por anticipado		8,408,798	8,380,758
Impuestos diferidos		0	0
Inversiones en sociedades	15	2,000,564	2,000,564
Activos intangibles	16	1,126,301	1,521,379
Propiedades, planta y equipo	17	4,865,125	6,198,372
Propiedades de Inversión		0	0
Otros activos	20	2,268,367	3,017,724
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>2,601,192,850</b>	<b>2,524,572,701</b>

(\*) Nota: Los Saldos de la Cuentas se presentan sin considerar el efecto por Deterioros, es decir, que su agregación algebraica no contiene los montos correspondientes a pérdida de valor, depreciaciones y amortizaciones acumuladas (en las cuentas donde apliquen).

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

\_\_\_\_\_  
José Antonio Fonseca Z.  
Presidente Ejecutivo

\_\_\_\_\_  
Angelo Rodríguez  
Gerente de Contraloría

**CCI Puesto de Bolsa, S.A.****Estado de Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017

Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	2018 RD\$	2017 RD\$
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros			
A valor razonable	10, 22	2,252,879,999	2,164,893,057
A valor razonable-instrumento financieros derivados	10, 11, 22	48,179,445	80,613,274
A costo amortizado			
Obligaciones por financiamiento	10, 22	2,664,839	12,316,909
Obligaciones por instrumentos financieros Emitidos		0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	10, 22, 24	0	324,583
Acreedores por intermediación		0	0
Cuentas por pagar relacionadas		0	0
Otras cuentas por pagar	10, 28	1,752,035	1,940,310
Provisiones		0	0
Acumulaciones y otras obligaciones	30	4,736,127	4,943,423
Impuestos por pagar		1,127,920	1,220,095
Impuestos diferidos		0	0
Otros pasivos		0	0
<b>Total Pasivos</b>		<b>2,311,340,365</b>	<b>2,266,251,651</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	33	142,018,700	142,018,700
Aportes para futura capitalización		0	0
Acciones en tesorería		0	0
Reserva legal	33	28,403,904	28,403,904
Reservas de capital		0	0
Resultados acumulados	33	81,898,446	50,179,294
Resultado del ejercicio	33	37,531,435	37,719,152
Superávit por revaluación		0	0
Otro resultado integral		0	0
<b>Total de Patrimonio</b>		<b>289,852,485</b>	<b>258,321,050</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2,601,192,850</b>	<b>2,524,572,701</b>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

---

José Antonio Fonseca Z.  
Presidente Ejecutivo

---

Angelo Rodríguez  
Gerente de Contraloría

**CCI Puesto de Bolsa, S.A.****Estado de Resultados**

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	2018 RD\$	2017 RD\$
<b>Resultado por instrumentos financieros:</b>			
A valor razonable	35, 36	(5,093,746)	59,868,122
A valor razonable - Instrumentos financieros derivados	23, 35, 36	19,356,449	48,723,987
A costo amortizado	35, 36	18,811,184	449,688
<b>Total resultados por instrumentos financieros</b>		<b>33,073,887</b>	<b>109,041,797</b>
<b>Ingresos por servicios:</b>			
Ingresos por administración de cartera		0	0
Ingresos por custodia de valores		0	0
Ingresos por asesorías financieras	34, 36	49,410,251	4,457,731
Otros ingresos por servicios		0	0
<b>Total ingresos por servicios</b>		<b>49,410,251</b>	<b>4,457,731</b>
<b>Resultado por intermediación</b>			
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	34, 35, 36	1,787,811	3,780,328
Gastos por comisiones y servicios	36	(5,102,245)	(6,249,870)
Otras comisiones	34, 36	29,050	396,472
<b>Total resultados por intermediación</b>		<b>(3,285,384)</b>	<b>(2,073,070)</b>
<b>Gastos por financiamiento</b>			
Gastos por financiamientos por Instrumentos financieros emitidos		0	0
Gastos por financiamientos con bancos e instituciones financieras	35, 36	(26,584)	(779,534)
<b>Total gastos financieros</b>		<b>(26,584)</b>	<b>(779,534)</b>
Gastos de administración y comercialización	37	(85,789,556)	(90,248,488)
<b>Otros resultados:</b>			
Reajuste y diferencia de cambio	8, 35, 36	9,995,910	(1,824,113)
Resultado de inversiones en sociedades		0	0
Otros ingresos (gastos)	35, 36	34,200,849	19,204,911
Operaciones descontinuadas (neto)		0	0
<b>Total otros resultados</b>		<b>44,196,759</b>	<b>17,380,798</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>37,579,373</b>	<b>37,779,234</b>
Impuesto sobre la renta		(47,938)	(60,082)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>37,531,435</b>	<b>37,719,152</b>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

\_\_\_\_\_  
 José Antonio Fonseca Z.  
 Presidente Ejecutivo

\_\_\_\_\_  
 Angelo Rodríguez  
 Gerente de Contraloría

**CCI Puesto de Bolsa, S.A.**

**Estado de Otros Resultados Integrales**

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

Expresado en Pesos Dominicanos

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>RD\$</b>	<b>RD\$</b>
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES:</b>		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>37,531,435</u>	<u>37,719,152</u>
<b>Ingresos (Gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período:		
Revalorización de propiedades, planta y equipo	0	0
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	0	0
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:		
Activos financieros a valor razonable por patrimonio	0	0
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	0	0
Otros ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio	0	0
Impuesto sobre la renta de otros resultados integrales	0	0
Operaciones descontinuadas	0	0
<b>Total ingresos (gastos) registrados con abono (cargo) a patrimonio</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES RECONOCIDOS DEL EJERCICIO</b>	<u><b>37,531,435</b></u>	<u><b>37,719,152</b></u>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

\_\_\_\_\_  
José Antonio Fonseca Z.  
Presidente Ejecutivo

\_\_\_\_\_  
Angelo Rodríguez  
Gerente de Contraloría

**CCI Puesto de Bolsa, S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	Capital	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reservas de capital	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Superávit por revaluación	Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	33	142,018,700	0	28,403,904	0	42,917,545	8,094,692	0	0	221,434,841
Aumentos de capital										0
Resultados del ejercicio							37,719,152			37,719,152
Transferencia de resultados	33					8,094,692	(8,094,692)			0
Dividendos o participaciones distribuidos	33					(832,943)				(832,943)
Otro resultado integral										0
Otros ajustes										0
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>142,018,700</b>	<b>0</b>	<b>28,403,904</b>	<b>0</b>	<b>50,179,294</b>	<b>37,719,152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258,321,050</b>
Aumentos de capital										0
Resultados del ejercicio	33						37,531,435			37,531,435
Transferencia de resultados						37,719,152	(37,719,152)			0
Dividendos o participaciones distribuidos	33					(6,000,000)				(6,000,000)
Otro resultado integral										0
Otros ajustes										0
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>142,018,700</b>	<b>0</b>	<b>28,403,904</b>	<b>0</b>	<b>81,898,446</b>	<b>37,531,435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>289,852,485</b>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

\_\_\_\_\_  
José Antonio Fonseca Z.  
Presidente Ejecutivo

\_\_\_\_\_  
Angelo Rodríguez  
Gerente de Contraloría

**CCI Puesto de Bolsa, S.A.****Estado de Flujo de Efectivo**

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017

Expresado en Pesos Dominicanos

	Notas	2018 RD\$	2017 RD\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>			
Comisiones recaudadas (pagadas)		(3,285,384)	(2,073,069)
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a valor razonable		(181,424,861)	620,766,867
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a derivados		46,070,448	50,091,484
Ingreso (Egreso) neto por instrumentos financieros a costo amortizado		(264,469,488)	6,220,000
Ingreso (Egreso) neto por asesorías financieras, administración de cartera y custodia		49,410,251	4,457,731
Gastos de administración y comercialización pagados		(82,241,892)	(86,608,788)
Intereses pagados		(26,584)	(779,534)
Impuestos pagados		(1,305,009)	(1,481,455)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de la operación		17,362,271	24,266,288
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b>(419,910,248)</b>	<b>614,859,524</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Ingresos por ventas de propiedades, planta y equipos		0	0
Ingresos por ventas de inversiones en sociedades		0	0
Dividendos y otros ingresos percibidos de inversiones en sociedades		0	0
Incorporación de propiedades, planta y equipo	17	(569,712)	(618,338)
Venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Inversiones en sociedades		0	0
Otros ingresos (egresos) neto de inversión	16	(508,342)	(856,224)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>(1,078,054)</b>	<b>(1,474,562)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Ingreso (Egreso) neto por pasivos financieros		(9,976,653)	(29,586,638)
Ingreso (Egreso) neto por financiamiento de partes relacionadas		0	0
Aumentos de capital		0	0
Reparto de utilidades y de capital	33	(6,000,000)	(832,943)
Otros ingresos (egresos) netos por actividades de financiamiento		0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(15,976,653)</b>	<b>(30,419,581)</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del período</b>		<b>(436,964,955)</b>	<b>582,965,381</b>
Efecto de la variación por cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		18,704,537	8,435,783
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>		<b>(418,260,418)</b>	<b>591,401,164</b>
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO		971,551,064	380,149,900
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>		<b>553,290,646</b>	<b>971,551,064</b>

*Para ser leídos conjuntamente con las notas a los estados financieros*

\_\_\_\_\_  
 José Antonio Fonseca Z.  
 Presidente Ejecutivo

\_\_\_\_\_  
 Angelo Rodríguez  
 Gerente de Contraloría