

CCI Puesto de Bolsa, S.A.

Comité No 13/2020

Informe con EEFF no auditados de 30 de junio de 2020

Fecha de comité: 18 de septiembre de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Ana Pamela Prado
pprado@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-18 03/05/2019	dic-19 22/04/2020	jun-20 18/09/2020
Fortaleza Financiera	doBBB	doBBB	doBBB
Programa de Papeles Comerciales			do2
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva

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-país.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 mantener la rentabilidad en época de una crisis económica y con rendimientos de periodos anteriores mejorar sus niveles de liquidez y solvencia aumentando el capital pagado para enfrentar obligaciones contractuales. La calificación 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

Positiva

Resumen Ejecutivo

La calificadora de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de CCI Puesto de Bolsa, S.A.

- **Mejora en niveles de liquidez** A junio de 2020, los activos líquidos de CCI Puesto de Bolsa, S.A. crecieron interanualmente 47% totalizando RD\$ 4,317 millones, se encontraron contenidos en primera instancia por las inversiones en instrumentos financieros con 74% (RD\$ 3,205.9 millones) creciendo en valores monetarios (+24.9%) comparado a junio 2020 (RD\$ 2,565.8 millones), y el restante 26%, se registró por el efectivo y equivalente de efectivo (RD\$1,111 millones) que también creció (+1.9 veces) con respecto al período anterior (RD\$ 371 millones). Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas totalizaron RD\$3,780.6 millones, exhibiéndose mayor (+44.9%) en comparación al mismo periodo al año anterior (junio 2019: RD\$2,610 millones), como resultado del incremento en los instrumentos a valor razonable en RD\$1,086.4 millones (+42.7%) e instrumentos derivados en (+2.6 veces). Lo anterior, se reflejó en el indicador de liquidez inmediata al posicionarse en 29% presentando un crecimiento anual del del 15%.

- **Crecimiento Patrimonial y adecuados niveles de solvencia.** Al primer semestre 2020, el patrimonio de CCI presentó un incremento interanual de RD\$ 160.4 millones (+38.2%) totalizando RD\$ 580 millones, producto del aumento en los resultados acumulados de ejercicio (+1.07 veces) debido a que las utilidades del período anterior fueron excepcionalmente positivas producto de una negociación con una empresa importante; esta mejora positiva del período anterior introdujo en el patrimonio un incremento interanual de RD\$ 121.2 millones (+1 vez) totalizando los resultados acumulados RD\$ 234.6 millones (junio 2019: RD\$ 113.4 millones) y en menor proporción en el aumento de capital (40.8%) y reserva legal (40.8%). El índice de endeudamiento patrimonial presentó un leve aumento en apalancamiento al comparar el período de análisis resultando en 6.6 veces con el anterior (junio 2019: 6.2 veces), esto por el aumento de obligaciones en instrumentos financieros (+44.5) a pesar del aumento patrimonial que no logra compensarlas en su totalidad. Así también, el aumento de estos instrumentos se refleja en el aumento de riesgo del índice de patrimonio y garantías de riesgo que al primer semestre 2020 se posicionó en 29% comparado con el interanual anterior (63.9%).
- **Apropiados niveles de rentabilidad.** A junio de 2020, los ingresos derivados de instrumentos financieros totalizaron en RD\$80.8 millones incrementándose interanualmente 35.6% (junio 2019: RD\$59.6 millones). Sin embargo, las asesorías financieras y los ingresos por comisiones sufrieron una disminución 96.7% y 22.1% respectivamente. Lo anterior, resultó en una utilidad neta por RD\$ 105.4 millones, menor 22.4% en comparación a junio 2019 (RD\$135.8 millones), evidenciándose en los indicadores de rentabilidad ROAA (4.8%) y ROE (36.4%), que se posicionaron por debajo del mismo periodo del año anterior (ROAA: 8.9 % y ROAE: 64.7 %). Cabe mencionar que en el presente período la economía se encuentra atravesando una crisis económica derivada de una pandemia, no obstante, las utilidades se encuentran por arriba de las utilidades promedio a junio de los últimos cuatro (4) períodos.
- **Riesgo Fiduciario de un Fondo.** Para la fecha de análisis, el Puesto de Bolsa, cuenta con posición propia en el mercado de valores¹ y presenta una adecuada gestión de los distintos riesgos a los que se encuentra expuesto, gestionado mediante el comité de riesgo y cumplimiento de acuerdo a las disposiciones contenidas en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos conjuntamente con sus adecuadas políticas de gobierno corporativo. A junio 2020, el riesgo de mas importante es el de exposición por la incertidumbre de la pandemia es el tipo de cambio medido por el método de análisis de sensibilidad de una variación de 3% en la tasa de cambio del dólar americano respecto del peso dominicano, se tendría una ganancia/perdida de RD\$ 729.9 miles equivalente a un 0.1% del patrimonio.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de instituciones financieras no bancarias o compañías de servicios financieros (República Dominicana) vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 14 de febrero de 2019 y Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (República Dominicana) vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 9 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados correspondientes al 30 de junio de 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Manual de Políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos, Informe de gestión de riesgos primer semestre 2020.
- **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:** Informe de Gestión primer Semestre enero a junio 2020, Código de Gobierno Corporativo, Prevención de Blanqueo de Capitales y Manual de Plan de Contingencia.

Hechos de Importancia

- El 11 de diciembre 2019, en sesión extraordinaria de accionistas de la sociedad CCI Puesto de Bolsa, S.A. fue aprobado el aumento de capital suscrito y pagado con carga a las utilidades no distribuidas para igualarse al capital autorizado en RD\$200 millones.
- Con fecha 16 de julio de 2020, fue aprobada en sesión extraordinaria iniciar el proceso de autorización de emisión de Programa de Emisiones de Papeles Comerciales por parte de CCI puesto de Bolsa.

Contexto Económico

Según perspectivas preliminares de la economía mundial publicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se prevé una caída en el crecimiento mundial durante el año 2020 de -4.9% y las proyecciones para el 2021 con una recuperación económica con un crecimiento del 5.4%, producto Durante los primeros meses de 2020, la evolución de la economía global estuvo enmarcada en un contexto de creciente incertidumbre asociado a la pandemia del COVID-19, lo cual, aunado a las medidas de distanciamiento social implementadas para la contención del brote, significó un choque simultáneo de oferta y demanda que provocó una paralización parcial de la actividad económica a nivel global. A raíz del deterioro económico generalizado resultante, tanto de los países avanzados como de los emergentes implementaron paquetes de medidas económicas para

¹ 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.

mitigar el impacto de la crisis sanitaria. En Estados Unidos de América (EUA), la tasa de desempleo pasó de 3.5% en febrero a 13.3% en mayo de 2020, mientras que la inflación se moderó a 0.1% en mayo; la Reserva Federal redujo la tasa de interés de fondos federales al rango de 0-0.25% anual e inyectó liquidez a través de operaciones de repos y programas de crédito directo e indirecto, entre otros. No obstante, se observan señales positivas en la economía estadounidense, como la generación de 2.5 millones de empleos durante el mes de mayo y el crecimiento interanual del 17% en ventas minoristas. Siendo la economía latinoamericana, altamente dependiente regional a los Estados Unidos se prevé que experimentará una desaceleración en diferentes factores, sobre todo en el impacto de las remesas y el turismo. Adicionalmente, la incertidumbre en los mercados internacionales provocó la depreciación de las monedas de las economías latinoamericanas frente al dólar. En particular, las monedas de Brasil (-25.7%), México (-14.9%) y Argentina (-12.6%) presentaron las mayores tasas de depreciación comparativa respecto al cierre de mayo a diciembre de 2019.

En la República Dominicana a inicios de 2020, la actividad económica mantuvo un crecimiento cercano al período anterior en 5% interanual hasta febrero, cambiando en marzo (-9.4%) y abril (-29.8%), a raíz del contexto macroeconómico doméstico que cambió sustancialmente ante la evolución del COVID-19. De esta forma al compararse de enero a abril 2020 con el mismo período del año anterior, la economía acumuló una variación interanual de -7.5%; siendo los sectores con mayor caída interanual los Hoteles, Bares y Restaurantes (-34.1%), Construcción (-24.5%), Explotación de Minas y Canteras (-11.4%), y Transporte y Almacenamiento (-9.6%). Reflejándose su impacto en las cuentas del sector externo presentando un saldo de la cuenta corriente con un déficit de US\$41.8 millones producto de la baja en los ingresos de turismo de 26% y remesas con una reducción de 2.3% interanual durante el primer trimestre de 2020, recuperándose en mayo con un incremento del 17.9% por la reapertura gradual de la economía. La inflación general se mantuvo dentro del rango meta, 3.66% interanual a la vez que la inflación subyacente alcanzó 2.50% interanual en el mes de febrero, en marzo el precio del petróleo cayó de manera importante, bajando los precios de los combustibles, disminuyendo a su vez, los precios de los grupos de transporte y vivienda, aunados a una menor inflación de alimentos y bebidas, motivaron que la inflación general se redujera hasta 0.99% y la inflación subyacente mantuvo una tendencia positiva al ubicarse en 3.10% interanual en el mes de mayo. En relación con la tasa de política monetaria (TPM), el 16 de marzo de 2020 se celebró una reunión extraordinaria donde fue reducida en 100 puntos básicos (p.bs.) pasando de 4.5% a 3.5%, posicionándose la tasa de depósitos remunerados (overnight) 2.5% anual y tasa de facilidad permanente de expansión (repos) 4.5% anual. Conjuntamente con la liberación de RD\$120 millones de provisión de liquidez equivalente al 3% del PIB de los cuales fueron asignados RD\$30,133.4 millones de encaje legal para ser canalizados a los sectores productivos.

Al analizar la balanza comercial, las exportaciones de los principales 30 productos de exportación en términos reales para el período de enero a abril 2020 es de US\$ 2,243 millones, registraron un crecimiento de US\$ 130.1 millones (+6.16%) respecto al 2019. Se evidencia una reducción en la exportación de todos los productos agrícolas a excepción de la azúcar por el contrario se incrementó la exportación de aparatos de rayos ultravioleta o infrarrojos 1.97 veces e instrumentos de cirugía 1.2 veces y medicamentos 1.04 veces. Mientras que las importaciones de los principales 30 productos enero a abril 2020 totalizaron US\$ 1,720.6 millones, mostraron una reducción de US\$ 501 millones (-22.6%) durante el periodo de análisis, comportamiento explicado principalmente por la disminución de importaciones petroleras (-40%). Por su parte la política fiscal 2020, se espera una reducción de los ingresos fiscales en un 63% y un incremento del 37% a las erogaciones adicionales para mitigar los efectos de la pandemia, para lo que el Gobierno ha solicitado una línea de crédito al banco mundial de US\$150 millones, sumado a que el gobierno ha otorgado prorrogas, extensiones de plazo y exoneraciones de impuestos, medidas que se tiene estimado en cifras preliminares tendrá un costo del 1.1% del PIB.

Contexto Sistema

La bolsa de valores en estados unidos empieza a recuperarse cerrando a finales de junio 2020 con alzas de un 0.4% en promedio para sus principales indicadores Dow Jones y S&P500 después de haber tocado fondo en marzo 2020, reflejado así también, en la caída de precios de metales preciosos como la plata (-3%), platino (-1.7%) y paladio (-1.6%) que en tiempos de crisis son utilizados como unidades de valor y resguardo de capitales. Lo anterior, producto de la reactivación económica y apertura inicial de mercados posterior a la cuarentena de COVID-19.

Por su parte, la bolsa de valores de República Dominicana al primer semestre del año 2020, totalizó 16 entidades activas, agregándose un nuevo participante totalizando 98 miles de cuentas de las cuales 93 miles pertenecieron a persona jurídica y 4.7 miles a cuentas institucionales; reflejando un incremento de 3.3 miles (+11%) de afiliados en comparación con el mismo período del año anterior. El total de los activos consolidados de los 16 Puestos de bolsa totalizaron DOP\$82,648.1 millones. Por su parte, los pasivos totales del sistema se mostraron en RD\$69,373.9 millones. A su vez, el patrimonio totalizó RD\$13,274.2 millones, menor en comparación al cierre de diciembre 2019 (RD\$ 13,962 millones). En este sentido, el sector de puestos de bolsa de la República Dominicana mantiene una alta concentración de las utilidades del ejercicio; en donde las cinco principales Intermediarios de Valores generaron en su conjunto el 89.3% (RD\$ 1,382 millones) del total de los resultados netos acumulados de enero a junio 2020, totalizando RD\$ 1,440 millones.

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 compañía se encuentra regida 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 compañía se encuentra 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 Puesto de Bolsa, S.A., en adelante CCI, es una sociedad anónima, regulada, registrada y autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana a actuar 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, CCI puesto de Bolsa, S.A. tiene 2 accionistas, siendo el accionista minoritario una persona natural. Asimismo, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. es el accionista mayoritario con 99.99% 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	0.0001%

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

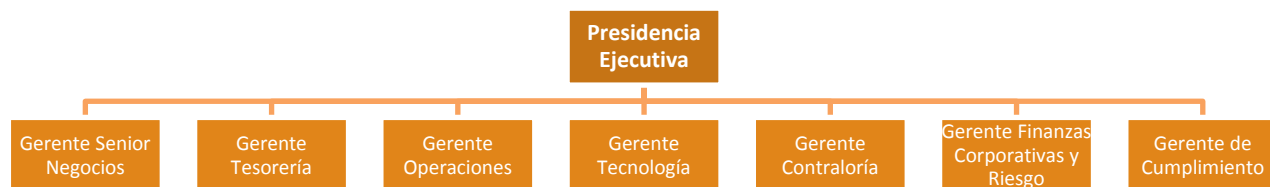
Producto del análisis efectuado, se considera que el puesto de bolsa tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC1)², respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. En este sentido, cuenta con un Consejo de Administración conformado por siete (7) miembros, siendo dos (2) de ellos independientes, 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 2019, fueron elegidos 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 del Puesto de Bolsa 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. Así mismo, la entidad cuenta con un Código de Gobierno Corporativo actualizado a diciembre 2019, que determina 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.

² Categoría GC1 en una escala de seis niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima. La calificación GC1 es una calificación sobresaliente, lo que significa que la empresa trabaja con un nivel de desempeño sobresaliente respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.



Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de CCI Puesto de Bolsa, S.A. 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 congruencia, 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 Puesto de Bolsa, S.A. deberán estar debidamente aprobados por la Superintendencia de Valores. CCI se enfoca 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 programática 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

permio, 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 Puesto de Bolsa, S.A. se enfocará en desarrollar productos y servicios de inversión, y financiamiento, innovadores en el mercado, de forma tal que se puedan brindar a los clientes una variedad de opciones financieras que se adecúen a sus necesidades y perfil de riesgo. Ofreciendo a los clientes inversionistas, alternativas diferenciadas para optimizar el rendimiento de sus inversiones y convertir el dinero ocioso en dinero que trabaja por sí solo. Resultando, que los clientes encuentren productos afines a su perfil de riesgo y soluciones a la medida de sus necesidades; con una oferta de productos especialmente diseñada para cada segmento.

Impulsado en alcanzar los objetivos comerciales y de negocio CCI establece planes estratégicos cada cinco años, bajo los 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.

Posición competitiva

A junio 2020, CCI Puesto de Bolsa, S.A. se ubicó en la quinta posición con un 6.8% (RD\$ 105.4 millones) según su utilidad neta, dentro de los dieciséis Puestos de Bolsa de República Dominicana, y se situó en la sexta posición, con un 5.3% (RD\$ 4,380.6 millones), por su posición del total de Activos de todos los puestos de bolsa, según datos de la Bolsa de Valores de República Dominicana. Adicionalmente CCI cuenta con 24 empleados directos.

Riesgos Financieros

CCI posee 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 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 va analizar y gestionar los riesgos vigilando por el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos.

Dentro de las mismas 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 será el responsable de la gestión de riesgos asumidos por la entidad. En concordancia con los lineamientos de tipo estratégico, en el ámbito de la gestión de riesgos, las siguientes son funciones del Comité Ejecutivo: Gestionar el cumplimiento de las decisiones del consejo de administración, analizar los resultados financieros obtenidos por las unidades de negocio teniendo en cuenta los riesgos asumidos, 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 nace 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:

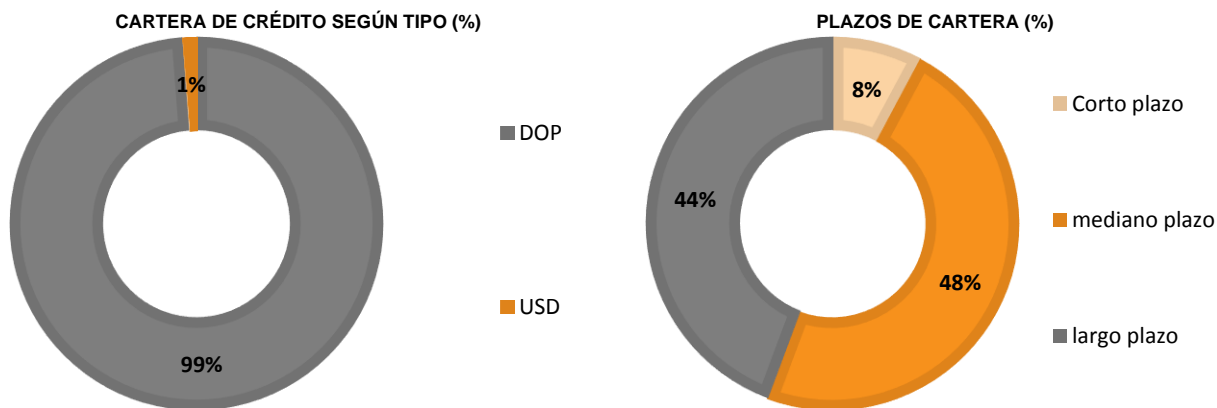
- **Riesgo de Crédito Directo:** riesgo de crédito directo en aquellos activos que no sean de oferta pública siempre que sea riesgo soberano (riesgo país República Dominicana), riesgo con entidades de intermediación financiera nacionales e internacionales, intermediarios de valores y/o clientes con los 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.

Características de los Clientes

A junio de 2020, CCI mantuvo 3,597 clientes de los cuales por región geográfica su mayoría proviene de República Dominicana (92.6%) y el restante 7.4% corresponde a personas extranjeras. Por su nivel educativo la categoría principal es nivel de Licenciatura con 56.4% del total, a nivel de Postgrado 19.1% de las cuales ambas categorías suman 75.5% quedando restante a nivel escolar el 5.1%, técnico 1.5% y 17.9% que no indicó su nivel escolar. Y en cuanto a su estado civil la mayoría se encuentra soltero 54.6% y casados el 34.31% con 10.7% de personas que no indican su estado civil.

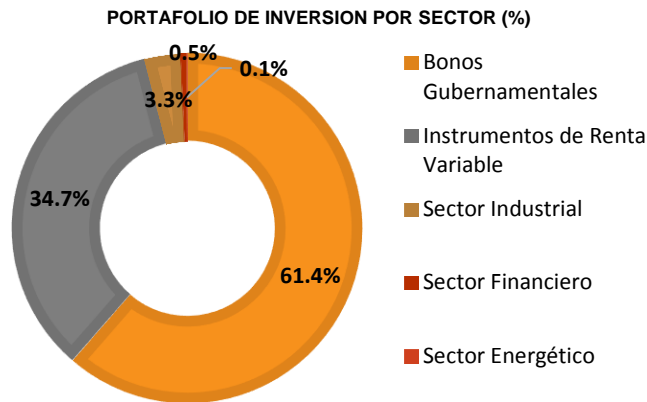
Portafolio de Inversiones

A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones se encuentra compuesto principalmente por inversiones en Pesos Dominicanos 98.8% y el restante en Dólares Estadounidenses 1.2%. En cuanto a su estructura conforme a los plazos de vencimiento el portafolio se estructura por los plazos de sus colocaciones principalmente en el mediano plazo (De 1 año a 5 años) con un 47.9% del total, seguido de largo plazo 44.3% (Mayores a 5 años) y el restante 7.8% en el corto plazo (Menor a 1 año).



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

Respecto al portafolio de inversión por sector se divide en tres categorías: Bonos Gubernamentales 61.4% (RD\$903.2 millones), Instrumentos de Renta Variable 34.7% (RD\$509.9 millones) y Bonos Corporativos 4% (RD\$58.2 millones), estos últimos se dividen a su vez en Sector Industrial 83.6%, Sector Financiero 13.1% y Sector Energético 3.3%.



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

Riesgo de Mercado³

Se incurre 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 Puesto de Bolsa, S.A. 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 a las políticas establecidas.

Riesgo cambiario

A junio 2020, 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 presenta un riesgo significativo por tipo de cambio debido a que sus operaciones se realizan principalmente en moneda nacional y la exposición de sobrecompra representa 87.5% del total del patrimonio efectivo y al evaluar por el método de análisis de sensibilidad de una variación de 3% en la tasa de cambio del dólar americano respecto del peso dominicano, se tendría una ganancia/pérdida de RD\$ 729.9 miles equivalente a un 0.1% del patrimonio. Este incremento en moneda extranjera del período, es debido a una estrategia de cobertura frente a la incertidumbre que produce la pandemia COVID-19.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN US\$.)		
	jun-19	jun-20
a. Activos en ME	688	1946
b. Pasivos en ME	(516)	(1081)
c. Contingentes Compras de ME	329	179
d. Contingentes Ventas de ME	(258)	(86)
e. Posición Neta en ME	244	508
f. Posición Neta ME/Patrimonio	58.1%	87.5%

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

³ 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 relación a la exposición al riesgo de tasa de interés, CCI simula diferentes escenarios a fin de realizar pruebas de estrés relevantes para la administración de este riesgo, es así que el Área de Análisis y Control de Riesgos elabora un informe mensual, donde se especifica el grado de adherencia a las políticas, procedimientos y límites de exposición, así como los resultados 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 realiza diariamente, el cual consiste en 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 Liquidez⁴

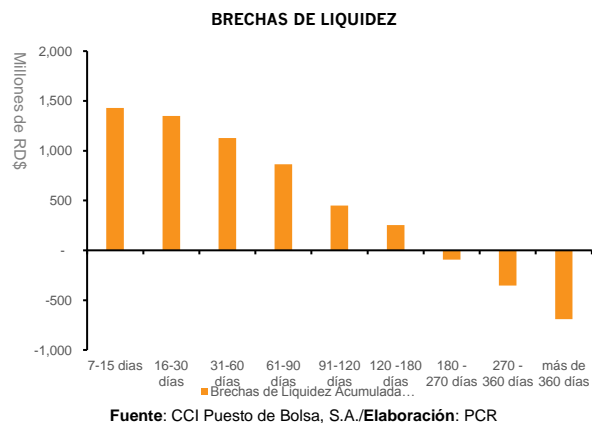
Se define como la exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de CCI Puesto de Bolsa, S.A. en obtener recursos inmediatos para cumplir con los compromisos contractuales y las necesidades del flujo de caja. Enfrentando los siguientes riesgos:

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 la prioridad de la gestión del riesgo de Liquidez mediante la Gestión del área de análisis y Control de Riesgos en conjunto con Tesorería, a través del planteamiento de estrategias para administrar el riesgo de liquidez asociado a la disposición de recursos monetarios con el objetivo de minimizar el impacto de la contracción de las fuentes de liquidez en la entidad. Asimismo, la gestión del riesgo de liquidez de Recursos Monetarios se realiza mediante 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 descalses 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 junio de 2020, los activos totales de CCI Puesto de Bolsa, S.A. se componen principalmente de las inversiones en instrumentos financieros representando 73.1% (RD\$ 3,205.9 millones) aumentando su composición en la estructura de activos en 7.5% y con un crecimiento interanual de la cuenta de (+36.8%). Seguido del efectivo y equivalente de efectivo representando 25.3% del total (RD\$1,111.1 millones) disminuyendo su participación para el presente período en 7.1% y el restante 1.5% se compuso de cuentas por cobrar, mobiliario y equipo y otros activos. Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas totalizaron en RD\$3,780.6 millones incrementándose interanualmente (+24.5%) en comparación a junio 2019 que totalizaron RD\$3,305.6 millones en beneficio de un incremento en los instrumentos a valor razonable en RD\$691.3 millones (+23.5%). De acuerdo con lo anterior, las brechas de liquidez mostraron descalses negativos a partir de la sexta banda de más de 180 días, en concordancia con las inversiones y operaciones de los instrumentos de inversión y los contratos de derivados y financiamientos CCI; la empresa cuenta con suficiente liquidez de corto plazo a seis (6) meses, período en el cual surgen los vencimientos y colocaciones de nuevos de contratos, momento en el cual la proporción de sus obligaciones son mayores que los activos líquidos al momento de análisis, sin embargo al tener nuevas colocaciones este calce se cubre en el tiempo. Adicionalmente, CCI ha establecido límites internos de acuerdo a los planes de contingencia de liquidez existentes en la entidad, que nos permiten, cubrir los descalses que se generen y esto es medido de manera diaria. Por lo tanto, cuenta con suficientes activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.



⁴ 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, descalce entre activos y pasivos, entre otros.

Riesgo Operativo

La estructura funcional de CCI está compuesta por las áreas que deben ejecutar las estrategias e implementar 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. En las cuales deben 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 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. Así como también de aspectos tecnológicos como fallas en los sistemas o como resultado de acontecimientos externos. CCI Puesto de Bolsa, S.A. elabora una matriz de incidencias positivas operativas, a través de las herramientas de control interno asignado por un responsable de cada área, adicionalmente, el área de análisis y control de riesgos realizará en coordinación con las áreas involucradas un diagnóstico de los eventos, con la finalidad de establecer controles para mitigar dichas situaciones.

Adicionalmente, se incluye el riesgo Legal definido como 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 error, negligencia o imprudencia en la concertación.

Plataforma Tecnológica

CCI desarrolló su Programa de Seguridad Cibernética y de Información (en adelante, SCI), donde se estableció el proceso estructurado para el desarrollo de los lineamientos de Seguridad Cibernética y resguardo de la Información. Para esto, CCI a diciembre 2019, ha involucrado actividades realizadas 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

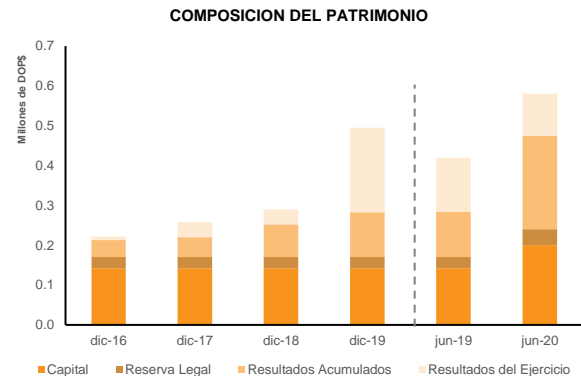
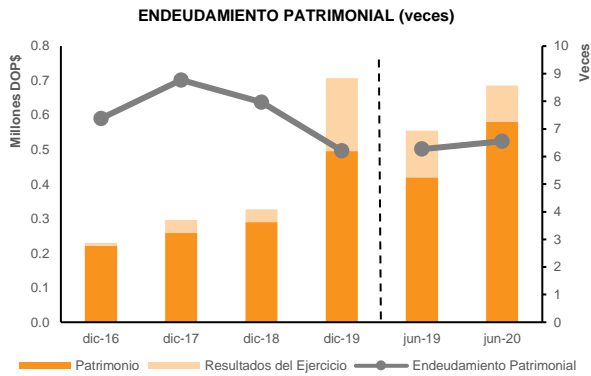
Los Miembros del Consejo de Administración, Accionistas y Empleados que integran CCI, tendrá la obligación de conocer y al mismo tiempo asumen el compromiso de cumplir y hacer cumplir las leyes, normas y reglamentos legales vigentes que combate el grave delito del Lavado De Activos Y Financiamiento Del Terrorismo provenientes de actividades ilícitas, así como el Manual Interno de Prevención de Lavado de Activos aprobado por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana. En consecuencia, todos los trabajadores de CCI estarán sujetos a la obediencia de estas normas.

Dentro de las normas a cumplir se encuentra el seguimiento y registro de las personas expuestas políticamente (PEP) debido a que son consideradas de alto riesgo, según lo establecido en el manual de políticas, normas y procedimientos Ley No. 155-17. Así también, 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 CCI 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 apropiados y en línea con los requerimientos establecidos por las entidades de control. Al cierre del periodo 2019 se implementaron y adecuaron cambios estipulados en el programa anual de cumplimiento demostrando satisfactoriamente estar en cumplimiento con lo establecido por el regulador.

Riesgo de Solvencia

A junio 2020, el patrimonio de CCI totalizó en RD\$ 580 millones, un incremento interanual de RD\$ 84.4 millones (+17%), producto del incremento en los resultados de ejercicios anteriores (+1.08 veces) y en menor proporción en los resultados del ejercicio que continúa aportando, pero en menor cantidad al ejercicio anterior (-50.4%). Cabe mencionar que el capital aumentó RD\$ 58 millones totalizando RD\$ 200 millones, este incrementó en beneficio de un aporte de los accionistas tanto al capital como a la reserva legal que también incrementó RD\$ 11.5 millones totalizando por su parte RD\$ 40 millones. El endeudamiento patrimonial se situó en 6.6 veces, por arriba de lo registrado en el año anterior en 5.6%, producto del aumento en las obligaciones contractuales (+30%) y los instrumentos financieros derivados (+30%). Mientras que su ratio de deuda permanece constante en 0.9 desde el año 2016, producto que el aumento en los pasivos y activos fue casi proporcionalmente igual en cada uno.



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

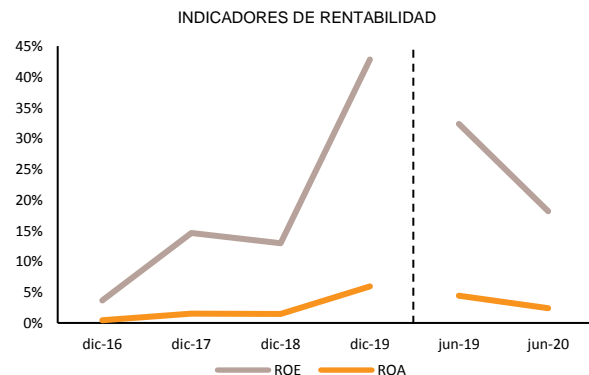
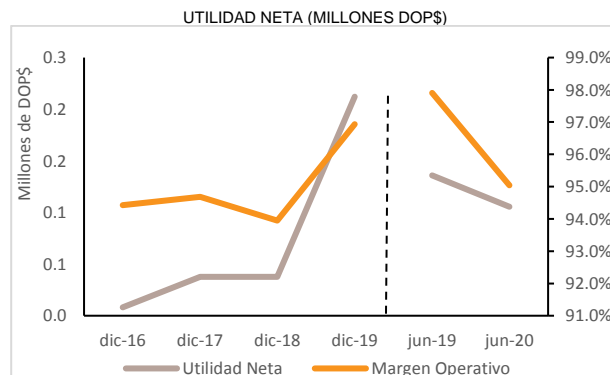
Resultados Financieros

A junio de 2020, los ingresos derivados de instrumentos financieros de CCI totalizaron en RD\$80.8 millones logrando un crecimiento interanual de 35.6% (junio 2019: RD\$59.6 millones). Impulsado principalmente por los instrumentos financieros a valor razonable que totalizaron RD\$54.1 millones creciendo 11.4 veces y los instrumentos derivados en RD\$ 17.8 millones creciendo 41.6%, sin embargo, las inversiones costo amortizado presentaron una disminución (-82.8%) totalizando RD\$9 millones (junio 2019: RD\$104.1 millones). El crecimiento en los ingresos fue en beneficio del aumento en la ganancia de los instrumentos financieros por las diferencias en precio y comisiones bursátiles, sin contar con gastos financieros para el presente período.

Sin embargo, los ingresos por servicios se vieron reducidos producto de que las asesorías financieras sufrieron una disminución de (-96.7%) totalizando RD\$ 3.7 millones y los ingresos por comisiones han mostrado pérdidas de RD\$ 2.2 millones incrementándose estas pérdidas en 22.1% al compararlas con las del período anterior (junio 2019: -RD\$ 1.8 millones), principalmente por el aumento interanual en los gastos por comisiones y servicios en RD\$661.1 miles (+18.2%).

Por su lado, Los otros ingresos presentaron una disminución del 12.3% con respecto a junio 2019, totalizando RD\$ 14.3 millones, siendo esta disminución fue compensada por un reajuste que aportó RD\$ 63 millones (+7.46 veces) mayor en relación con el año anterior (RD\$ 7.4 millones). Mientras que los gastos administrativos y de comercialización se redujeron a RD\$54.3 millones (-4.4%), obedecido por la disminución en sueldos y beneficios al personal en (-9.8%). Resultando un margen operativo de RD\$ 105.4 millones ubicándose por debajo del periodo anterior (junio 2019: RD\$ 135.8 millones); reflejado en el indicador de margen operacional que decreció en el presente periodo ubicándose en 66% (junio 2019: 70%).

Cabe mencionar los resultados de CCI reflejaron un aumento en los ingresos totales comparado con el año 2018 (84.7%) pero menor al 2019 (-46.9%) totalizando RD\$ 101 millones, siendo este aumento mayor a los gastos totales que aumentaron 62.8% con respecto al 2018 y disminuyó 5.1% con respecto al 2019 totalizando RD\$ 58.6 millones. Y producto de los movimientos en las cuentas anteriores, se reflejó una reducción en la utilidad neta por RD\$ 30.4 millones, menor (-22.4%) en comparación a junio 2019 (RD\$212.1 millones). Reduciendo los indicadores de rentabilidad promedio ROAA 4.8% y ROAE 36.4% con respecto a junio 2019 (ROAA: 8.9% y ROAE: 64.7%).



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 compañía celebra contratos a plazo de compra o venta de títulos valores (forward), denominados derivados, los cuales se liquidarán en una fecha futura, el cual no requiere de una inversión inicial y su valor fluctúa de acuerdo con los cambios en 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 compañía efectúa contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuario, tomando prestados títulos valores con el compromiso de devolver a una fecha pactada la misma cantidad de títulos valores con características similares a los tomados en préstamos, así como cualquier pago de intereses, dividendos o amortizaciones de capital que haya efectuado el emisor del título mientras dure el contrato, y la contraprestación por la operación de préstamos.

Para junio de 2020, las operaciones consolidadas del puesto de bolsa totalizaron RD\$ 45,335.9 millones observándose un incremento interanual de 3.2 veces en comparación al cierre del 2019 (diciembre 2019: RD\$ 10,813), estructurándose en primer lugar con contratos de compras 24.2% (RD\$ 10,988.2 millones), seguido de compra forward 24% (RD\$ 10,886.2 millones), contratos de venta 18% (RD\$ 8,169.1 millones), contratos de venta forward 18% (RD\$ 8,144.6 millones), inversiones en otras obligaciones 15.5% (RD\$ 7,021.2 millones) sumándose estos cuatro rubros 99.7% quedando el 0.3% restante en compras y ventas spot.

Instrumento calificado

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
C Emisor:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Instrumento:	Papeles Comerciales
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	RP\$ 2,700,000,000, pudiendo mantener en circulación un monto máximo de hasta RP\$ 300,000,000 en circulación
Tasa de Interés:	Cero cupón Las Emisiones contenidas en el presente programa de Emisión serán compuestas por Series que contendrán diferentes plazos de Vencimientos:
Forma y Denominación de los bonos:	Serie A: Papeles Comerciales denominados en Pesos y con Plazo de 30 días a partir de su fecha de emisión. Serie B: Papeles Comerciales denominados en Pesos y con Plazo de 60 días a partir de su fecha de emisión. Serie C: Papeles Comerciales denominados en Pesos y con Plazo de 90 días a partir de su fecha de emisión. Serie D: Papeles Comerciales denominados en Pesos y con Plazo de 180 días a partir de su fecha de emisión. Serie E: Papeles Comerciales denominados en Pesos y con Plazo de 270 días. Serie F: Papeles Comerciales denominados en Pesos y con Plazo de 360 días.
Plazo de Emisión:	El Programa de Emisión cuenta con un plazo de hasta dos (2) años a partir de la inscripción de la Emisión en el Registro del Mercado de Valores y Productos.
Pago de intereses:	Los intereses serán pagaderos con el pago de capital, al vencimiento.
Pago de Capital:	El valor nominal de cada Bono será cancelado mediante un solo pago a capital en su respectiva fecha de vencimiento.
Redención Anticipada:	El presente Programa no posee opción de redención anticipada de los valores.
Agente Estructurador y Colocador:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Agente de Administración, pago y Custodia:	CEVALDOM Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Garantías:	Garantía quirografaria
Uso de los Fondos:	El 100% de los fondos de la emisión se utilizará para financiar el capital de trabajo del Emisor y la diversificación de las fuentes de financiamiento a corto plazo del Emisor.

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

El tipo de instrumento es un Programa de Emisiones de Papeles Comerciales, hasta por la suma de US\$ 2,700 millones, en donde la emisión se encuentra dividida en múltiples series, determinadas por el Emisor. 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 Depósito 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 República 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 junio 2020, el valor nominal de la presente emisión representa 4.7 veces el patrimonio de la compañía y 13.5 veces el capital pagado del emisor. Cabe mencionar que el plazo de vencimiento de los Bonos de cada serie será determinado por el emisor y juntos en su totalidad el programa tendrá una duración de 2 años a partir de la inscripción de la Emisión en el Registro del Mercado de Valores y Productos.

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 Emisor⁵. 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 Contrato⁶ como Representante a Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

⁵ Según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.

⁶ Con fecha 5 de diciembre de 2017.

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.

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 Pesos Dominicanos (RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Activos					
Efectivo y Equivalente de efectivo	971,551	553,291	1,158,537	371,032	1,111,012
Inversiones en Instrumentos financieros	1,529,144	2,008,886	2,343,449	2,565,784	3,205,934
A valor razonable con cambios en resultados	1,427,230	1,682,840	2,275,622	1,537,378	2,351,138
A valor razonable instrumentos financieros derivados	101,914	42,766	60,135	33,536	128,231
A costo amortizado	-	283,281	7,692	994,870	726,566
Otras cuentas por cobrar	2,759	20,347	20,443	94,788	1,464
Impuestos por cobrar	8,381	8,409	587	8,463	2,641
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos intangibles	1,521	1,126	1,564	1,376	1,653
Propiedad, planta y equipo	6,198	4,865	4,462	4,880	49,599
Otros Activos	3,018	2,268	1,646	3,350	8,871
Activos Totales	2,524,573	2,601,193	3,571,976	3,051,673	4,383,175
Pasivos					
A valor razonable	2,164,893	2,252,880	2,938,435	2,543,375	3,629,750
A valor razonable-instrumento financieros derivados	80,613	48,179	62,206	29,300	105,325
A costo amortizado	12,641	2,665	34,979	37,286	45,513
Obligaciones por financiamiento	12,317	2,665	34,979	34,979	45,482
Obligaciones con bancos e instituciones	325	-	-	30	31
Otras cuentas por pagar	1,940	1,752	35,927	4,754	8,890
Acumulaciones y otras obligaciones	4,943	4,745	409	16,808	13,227
Impuestos por pagar	1,220	1,128	4,762	449	434
Pasivos Totales	2,266,252	2,311,349	3,076,717	2,631,971	3,803,139
Patrimonio					
Capital	142,019	142,019	142,019	142,019	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	28,404	28,404	40,000
Resultados Acumulados	50,179	81,898	112,766	113,421	234,612
Resultados del Ejercicio	37,719	37,522	212,112	135,828	105,424
Patrimonio	258,321	289,844	495,301	419,672	580,036

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

Estado de Resultados CCI Puesto de Bolsa, S.A. (Cifras en Miles de RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Ingresos por instrumentos Financieros	109,042	33,074	129,751	59,637	80,849
A valor razonable	59,868	(5,094)	19,708	(5,199)	54,053
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	48,724	19,356	5,928	12,585	17,815
A costo amortizado	450	18,811	104,114	52,251	8,980
Ingresos servicios	4,458	48,217	115,950	112,306	3,749
Ingresos por asesorías financieras	4,458	48,217	115,950	112,306	3,749
Resultado por intermediación	(2,073)	(2,092)	13,587	(1,786)	(2,181)
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	3,780	1,788	21,766	1,835	2,101
Gastos por comisiones y servicios	(6,250)	(5,102)	(8,208)	(3,641)	(4,302)
Otras comisiones	396	1,222	29	20	20
Ingresos (Gastos) por financiamiento	(780)	(27)	(1,224)	(1,254)	-
Gastos por Financiamiento	(780)	(27)	(1,224)	(1,254)	-
Gastos administrativos y comercialización	90,248	(85,846)	(122,656)	(56,839)	(54,312)
Otros Resultados	17,381	44,197	76,704	23,765	77,320
Reajuste y diferencia de cambio	(1,824)	9,996	47,553	7,451	63,009
Otros ingresos	19,205	34,201	29,151	16,314	14,310
Utilidad antes de impuestos	37,779	37,522	212,112	135,828	105,424
Impuesto sobre la Renta	60	-	-	-	-
Utilidad Neta	37,719	37,522	212,112	135,828	105,424

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