

09 de marzo del 2021
Santo Domingo, Distrito Nacional

Señores

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

Av. César Nicolás Penson, núm. 66, Gazcue
Santo Domingo, Distrito Nacional

Ref: Notificación de Hecho Relevante

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

A/A: Claudio Guzmán, Director de Participantes

Distinguidos señores,

En cumplimiento con el artículo 12, numeral (I), inciso (a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNV-2015-33-MV), el cual establece la obligatoriedad de publicar como hecho relevante de los intermediarios de valores la *“Revisión de las calificaciones de riesgos, incluyendo su aumento, disminución, rectificación, actualización y cualquier otro asunto relacionado con la calificación de riesgos del emisor y la emisión”*, tenemos a bien informar a esta Superintendencia y al público en general, la publicación de la Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A, emitida por Pacific Credit Rating, actualizada a fecha cinco (05) de marzo de dos mil veintiuno (2021), la cual eleva nuestra Calificación de Riesgo de la Fortaleza Financiera a **doBBB+**, con perspectivas estables.

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

Atentamente,

CCI Puesto de Bolsa, S.A.

Comité No 04/2021

Informe con EEFF no auditados de 31 de diciembre de 2020	Fecha de comité: 05 de marzo de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Román Caamaño rcaamano@ratingspcr.com	Donato Rivas drivas@ratingspcr.com	(809) 373-8635
---	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Fecha de información Fecha de comité	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20
Fortaleza Financiera	ooBBB	ooBBB	ooBBB	ooBBB+
Programa de Papeles Comerciales			oo2	oo2
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Estable

Significado de la calificación

Fortaleza Financiera. Categoría BBB. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo a la identificación asignada a cada mercado. Para República Dominicana se utiliza “DO”.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

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

Racionalidad

La calificación se sustenta en el crecimiento y colocación de instrumentos financieros que le permitieron mejorar la rentabilidad, pese a la coyuntura económica, mejorando sus niveles de liquidez y solvencia para hacer frente a sus obligaciones. La calificación toma en cuenta, el buen manejo de su gobierno corporativo en conjunto al buen desempeño en la gestión administrativa para el manejo de riesgo fiduciario, derivado de sus adecuados procesos éticos y metodologías de manejo de riesgo.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

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

- **Mejora en niveles de liquidez** A diciembre de 2020, los activos líquidos de CCI Puesto de Bolsa, S.A. aumentaron interanualmente en 57.8%, alcanzando el monto de RD\$5,525 millones, donde las inversiones en instrumentos financieros tuvieron la mayor participación de 82.3% (RD\$4,548 millones) y con un incremento considerable en el rubro por 94.1% (+RD\$2,204 millones); en cuanto al efectivo y equivalente de efectivo, el rubro ocupó el 17.7% de los activos líquidos (RD\$977 millones) y tuvo una disminución interanual de 15.7% (-RD\$182 millones). Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas reportaron RD\$4,847 millones, mostrando un mayor nivel (+59.7%) en comparación al mismo período al año anterior (diciembre 2019: RD\$3,036 millones), por efecto del aumento en los instrumentos a

valor razonable pasando de RD\$2,938 millones a RD\$4,438 millones (+51%) e instrumentos derivados de RD\$62.2 millones a RD\$167.3 millones (+169%).

- **Aumento de la posición Patrimonial y aceptables niveles de solvencia.** Al término del 2020, el patrimonio de CCI resaltó una variación positiva interanual de 50.5% (RD\$250.3 millones) reflejando RD\$746.2 millones, atribuido al incremento de los resultados acumulados de ejercicio (+106.9%), gracias a que los resultados del período anterior fueron elevados, por una negociación puntual con una empresa importante; esta mejora positiva del 2019 tuvo en el patrimonio un aumento interanual de RD\$121.2 millones, reportando en el rubro un monto de RD\$234.6 millones (diciembre 2019: RD\$113.4 millones). Asimismo, contribuyó en el crecimiento patrimonial, aunque en menor medida, la capitalización de utilidades por RD\$58 millones, que implicó un aumento de capital de un 40.8% e igualmente la reserva legal (40.8%).
- **Elevadas métricas de rentabilidad.** A diciembre de 2020, los ingresos por instrumentos financieros registraron RD\$325.7 millones, constatando un fuerte incremento interanualmente por 151% (diciembre 2019: RD\$129.7 millones). Sin embargo, las asesorías financieras y los ingresos por comisiones tuvieron una disminución interanual por 76.3% y 74.5%, respectivamente. A pesar de lo considerado anteriormente y aunado a un crecimiento en los gastos de administración y comercialización por 38.5%, la utilidad neta reportó por RD\$271.6 millones, implicando un aumento por 28.1% en comparación a diciembre 2019 (RD\$212.1 millones), mostrando de esta manera unas elevadas métricas de rentabilidad ROAA (5.9%) y ROAE (43.7%), aunque menor con el período del año anterior (ROAA: 6.9 % y ROAE: 43.7%), como consecuencia del aumento de activos por inversiones en instrumentos financieros y el aumento en el patrimonio por resultados acumulados. Es preciso destacar que el período 2020 significó para la economía dominicana un revés por el bajo dinamismo ocasionado por la pandemia del COVID-19; sin embargo, las utilidades de la entidad en el 2020 estuvieron por encima del promedio de los períodos fiscales analizados.
- **Riesgo Fiduciario de un Fondo.** La entidad cuenta con importante posición en el mercado de valores¹ y presenta una apropiada gestión de sus principales riesgos, haciendo uso de órganos como el comité de riesgo y cumplimiento a través de las disposiciones del Manual de Políticas y Gestión de Riesgos y otras normativas internas.

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 31 de diciembre de 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Manual de Políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Manual de políticas y procedimientos de riesgo de mercado y liquidez, detalle de disponibilidades y brechas de liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Índice de patrimonio y garantías de riesgo.
- **Riesgo Operativo:** Código de Gobierno Corporativo, Prevención de Blanqueo de Capitales y Manual de Plan de Contingencia.

Hechos de Importancia

- El 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.
- CCI Puesto de Bolsa anunció en el mes de agosto de 2020 la salida de la Oficial de Cumplimiento la Sra. Andrea Dessiree Duluc Pérez, y en su lugar fue nombrada y ratificada por el Consejo de Directores como Oficial de Cumplimiento Interino a la Sra. Elsie Juliett Mejía Rodríguez.

Contexto Económico

A nivel internacional, el impacto de la pandemia del COVID-19 afectó negativamente a principios del periodo 2020 la economía mundial, el cual provocaría un decrecimiento proyectado del -4.2%, según Consensus Forecast. Para el 2021, esta fuente prevé un crecimiento del 4.8% del PIB mundial y el FMI pronostica un alza del 4.1% para las economías de América Latina y el Caribe. No obstante, según las proyecciones realizadas por el FMI, China sería el único país que no presente un PIB negativo (2.3%), debido a las tempranas medidas adoptadas para su recuperación. Por lo anterior, las medidas que adopte cada país serán vitales para una recuperación temprana, así como para su crecimiento.

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.

Según el informe a septiembre 2020 publicado por el Banco Central², el Producto Interno Bruto (PIB) reflejó una variación interanual de -8.1%, menor a lo registrado a igual periodo 2019 (4.8%). Dicho descenso en el dinamismo económico reflejado en el tercer trimestre del año 2020 se explica por el impacto de las medidas gubernamentales para detener el auge de infección del COVID-19 en la población, que incidió en la paralización temporal de las actividades comerciales en el país. Ante el escenario económico y sanitario, el Banco Central aplicó políticas monetarias expansivas para incentivar el financiamiento a los sectores productivos del país, y amortiguar el bajo dinamismo reportado en el período de análisis.

A pesar del resultado negativo del PIB, algunos sectores fueron determinantes para moderar el decrecimiento económico del período, los cuales fueron: Salud (13.0%), Servicios Financieros (9.4%), Actividades Inmobiliarias (4.2%), Agropecuaria (3.8%), Comunicaciones (2.3%), Administración Pública (1.9%), Energía y Agua (1.2%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIONES ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (var. %)	7.0%	6.6%	4.6%	7.0%	5.1%	(-6.7%, -6.8%)	6.0%
Inflación acumulada (IPC)	2.34%	1.70%	4.20%	1.17%	3.66%	5.5%	4.0%
Tipo de Cambio (var. %)	2.5%	2.3%	3.2%	4.2%	3.6%	11.2%	4.0%
Exportaciones (var. %)	-4.6%	4.2%	2.8%	7.8%	2.8%	-	-
Importaciones (var. %)	-2.1%	2.9%	1.7%	14.2%	0.04%	-	-
Desempleo	14.8%	13.3%	12.0%	11.0%	9.9%	-	-
Deuda Total / PIB	44.5%	47.1%	49.1%	53.1%	52.2%	-	-
Remesas / PIB	7.2%	7.3%	7.8%	8.0%	8.2%	-	-
Tipo de cambio promedio (US\$)	45.52	46.72	48.32	50.48	51.33	57.05	59.33

* Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a diciembre 2020 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

**Tasa de Ocupación Ampliada (SU3), según Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo.

Fuente: BCRD y MEPyD / Elaboración: PCR

Contexto Sistema

El sector de los puestos de bolsas al término del año 2020 estuvo representado por 17³ entidades autorizadas y anotadas en el Registro de Mercado de Valores. El total de los activos consolidados ascendieron a RD\$105,187 millones, variando un 45.9% por respecto al cierre del 2019. Por su parte, los pasivos totales del mercado reflejaron RD\$86,912 millones, para un crecimiento interanual de 48.2%. Por lo que, el patrimonio reportó RD\$18,275 millones, aumentando en un 35.9%.

A la fecha de análisis, se observó una alta concentración de las utilidades del ejercicio; en donde los cinco principales Intermediarios de Valores obtuvieron el 79% (RD\$4,204 millones) del total de los resultados netos acumulados del cierre del 2020, totalizando RD\$5,322 millones. Por tanto, las métricas de rentabilidad resaltaron un considerable aumento concluyendo con un ROA: 5.1% y ROE:29.1%, en comparación con el período del 2019 (ROA: 3.9% y ROE: 20.9%)

Análisis de la institución

Reseña

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

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

Gobierno Corporativo

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

² Informe de la Economía Dominicana enero-septiembre 2020 elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Este es el último informe disponible por la entidad pública.

³ Atlántico BBA Valores Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra en proceso de exclusión voluntaria. Y, el Puesto de Bolsa Plus Capital Market solo tiene estados financieros disponibles hasta el 30 de junio de 2020.

millones de acciones comunes y nominativas, con valor nominal de RD\$20 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

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

Accionista	Participación
Capital, Crédito e Inversiones CCI. S. A.	99.9997%
José Antonio Fonseca Zamora	0.0003%

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

CCI dispone de un Consejo de Administración compuesto 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 2020, fueron seleccionados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 11 de diciembre de 2019.

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

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

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



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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

Productos y Servicios

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

Servicios de Finanzas Corporativas: Servicios dirigidos a asesorar clientes con necesidades de financiamiento en el mercado de valores a prestar servicio de asesorías en Fusiones, Compras y Adquisiciones de empresas para la valorización de empresas y/o negocios para la posible adquisición y otros objetivos. Análisis de la estructura de capital y

deuda de empresas para el manejo de financiamiento de las mismas. Servicios de estructuración de emisiones tanto de deuda como de fideicomisos y de capital acordes al plan estratégico de crecimiento de la empresa.

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

Negocios de Tesorería: CCI devenga ingresos por la programática de riesgo de precio y liquidez en el mercado de valores. A realizarse solo en activos autorizados por el marco regulatorio de Republica 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 pondrá su atención en el desarrollo de productos y servicios de inversión, y financiamiento, innovadores en el mercado, expandiendo las opciones financieras de sus clientes. De este modo, garantizaría las alternativas diferenciadas para optimizar el rendimiento de sus inversiones y sus clientes encuentren productos de acuerdo con su perfil de riesgo y soluciones a la medida de sus necesidades.

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

Posición competitiva

A diciembre 2020, CCI Puesto de Bolsa, S.A. estuvo en la séptima posición con un 5.1% (RD\$ 271.6 millones) en resultado neto en el período, dentro de los diecisiete puestos de bolsas registrados en la SIMV (Superintendencia de Mercado de Valores), y se ubicó en la séptima posición a nivel de activos con un 5.3% (RD\$5,618 millones), según lo publicado por la Asociación de Puestos de Bolsas (APB).

Riesgos Financieros

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

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

Dentro de las mismas se establecen las funciones las cuales se detallan a continuación:

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

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

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

Riesgo de Crédito

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

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

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

- Riesgo de Crédito de Contraparte: Tal y como se expresó anteriormente, los límites serán un monto de riesgo de crédito directo equivalente – *Loan Equivalent Risk* –. Los límites se medirán como cantidad equivalente de valor efectivo en compras y ventas de valores pactadas y no liquidadas, a las cuales se les calculará el VaR de estas posiciones según su signo, se sumará y el monto límite es el siguiente:

- El límite máximo que CCI estará asumiendo con actividades que impliquen riesgos de crédito contraparte no podrá ser superior a la línea de crédito directa aprobada y disponible luego de restarle la exposición directa señalada anteriormente. Las operaciones sujetas a estos controles son las compras y ventas spot pactadas y no liquidadas, las compras y ventas forward y cualquier otro derivado que haya sido cerrado con los clientes.

- Riesgo de Crédito de Emisor: Con el fin de minimizar la probabilidad de incumplimiento sobre el pago de intereses y/o de capital de un emisor, se realizará el análisis financiero a los emisores y de las emisiones con base en la información contenida en los prospectos de emisión, los estados financieros y los conceptos que emitan las Calificadoras de Riesgo. Para los casos de deuda soberana o cuasi soberana, CCI Puesto de Bolsa no tendrá límite de exposición a riesgo de crédito de emisor. Sin embargo, el límite de inversión para emisiones corporativas de oferta pública será expresado como un porcentaje del patrimonio de CCI. En cuanto a los valores de sociedades que sean matrices y subordinadas de otras también será expresado como un porcentaje patrimonio de CCI de forma consolidada.

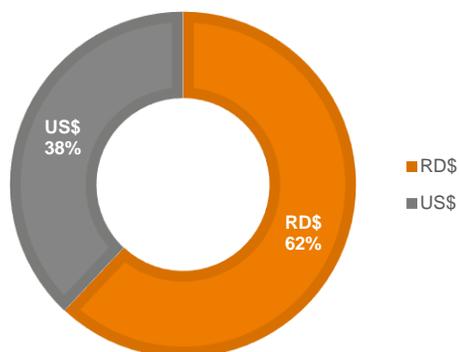
Características de los Clientes

A diciembre de 2020, CCI registró 3,733 clientes de los cuales por región geográfica su mayoría proviene de República Dominicana (92.6%) y el restante 7.4% corresponde a personas extranjeras.

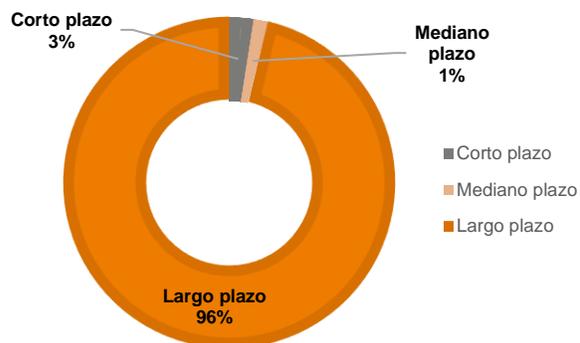
Portafolio de Inversiones

Al término del 2020, el portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por inversiones en Pesos Dominicanos 62.02% y el restante en Dólares Estadounidenses 37.98%. En cuanto a su estructura por plazos de vencimiento, la cartera reflejó una mayor participación en el largo plazo (De 5 años en adelante) con un 96% del total, seguido de corto plazo 3% (Hasta un 1 año) y el restante 1% en el mediano plazo (Entre 2 a 5 años).

COMPOSICION DE CARTERA DE INVERSIONES POR MONEDA A DIC-20 (%)



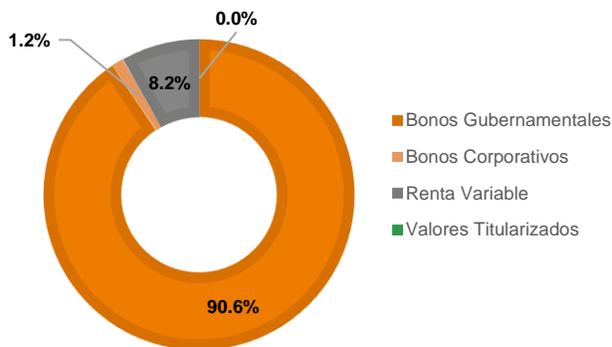
PLAZOS DE CARTERA A DIC-20 (%)



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

A la fecha de análisis, la cartera de inversiones según el tipo de instrumentos financieros estuvo estructurado de la siguiente manera: Bonos Gubernamentales 90.6% (RD\$3,334 millones), Bonos Corporativos⁴ 1.2% (RD\$44.5 millones), Renta Variable⁵ 8.2% (RD\$301.1 millones) y Valores Titularizados⁶ 0.0005% (RD\$20 miles).

PORTAFOLIO DE INVERSION POR SECTOR (%)



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

Riesgo de Mercado⁷

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

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

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

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

⁴ Los sectores de los Bonos Corporativos son del sector industrial y energético.

⁵ Abarcan Fondos Cerrados, Fondos Abiertos y Fideicomiso de Oferta Pública.

⁶ De cartera de créditos hipotecarios.

⁷ Consiste en la probabilidad de pérdidas en sus posiciones dentro y fuera de balance como consecuencia de movimientos en los precios de mercado.

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

Riesgo cambiario

A diciembre 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 (Tesorería); en este sentido, estas áreas se encargan del monitoreo del riesgo cambiario de CCI, que se produce por descalces de moneda extranjera entre activos y pasivos, siendo la única moneda extranjera con la que se trabaja el dólar de Estados Unidos de América. Adicionalmente, a la fecha de análisis CCI no se constató un riesgo considerable por tipo de cambio, porque sus operaciones se realizan principalmente en moneda nacional y la exposición de sobrecompra representa 59.9% del total del patrimonio. Este comportamiento en moneda extranjera del período obedece a una estrategia de cobertura frente a la incertidumbre que indujo la pandemia del COVID-19.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN MILLONES US\$)		
	dic-19	dic-20
a. Activos en ME	805	1,648
b. Pasivos en ME	(866)	(1,376)
c. Contingentes Compras de ME	53	175
d. Contingentes Ventas de ME	(17)	0
e. Posición Neta en ME	(24)	447
f. Posición Neta ME/Patrimonio	-4.9%	59.9%

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

Riesgo de Liquidez⁸

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

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

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

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

A diciembre de 2020, los activos totales de CCI estuvieron integrado principalmente de las inversiones en instrumentos financieros representando el 81% (RD\$4,548 millones) incrementando su composición en la estructura de activos en 23.4% y con un crecimiento interanual de la cuenta de (+94.1%). Seguido del efectivo y equivalente de efectivo representando 17.4% del total (RD\$976.9 millones) disminuyendo su participación para el período 2020 en 15% y el

⁸ 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.

restante 1.7% se compuso de cuentas por cobrar, mobiliario y equipo y otros activos. Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas totalizaron en RD\$4,847 millones, aumentándose interanualmente (+28.2%) en comparación a diciembre 2019 que alcanzaron RD\$3,781 millones en beneficio de un incremento en los instrumentos a valor razonable en RD\$1,499 millones (+51%). De acuerdo con lo anterior, las brechas de liquidez constataron descalces negativos a partir de los 120 días, de acuerdo con las inversiones y operaciones de los instrumentos de inversión y los contratos de derivados y financiamientos CCI; la empresa dispone de suficiente liquidez de corto plazo, en el cual surgen los vencimientos y colocaciones de nuevos de contratos. Asimismo, CCI ha establecido límites internos en consonancia con los planes de contingencia de liquidez existentes en la institución, que permite cubrir los descalces que se generen y esto es medido de manera diaria

Riesgo Operativo

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

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

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

Plataforma Tecnológica

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

Prevención de Lavado de Activos

Los Miembros del Consejo de Administración, Accionistas y Empleados de la entidad tienen la responsabilidad de conocer y el compromiso de cumplir y hacer cumplir las leyes, normas y reglamentos legales vigentes que enfrenta el delito del Lavado De Activos Y Financiamiento Del Terrorismo de origen de actividades ilícitas, así como el Manual Interno de Prevención de Lavado de Activos aprobado por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana. Por tanto, todos los colaboradores de la institución estarán en la obligación del cumplimiento de estas normas.

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

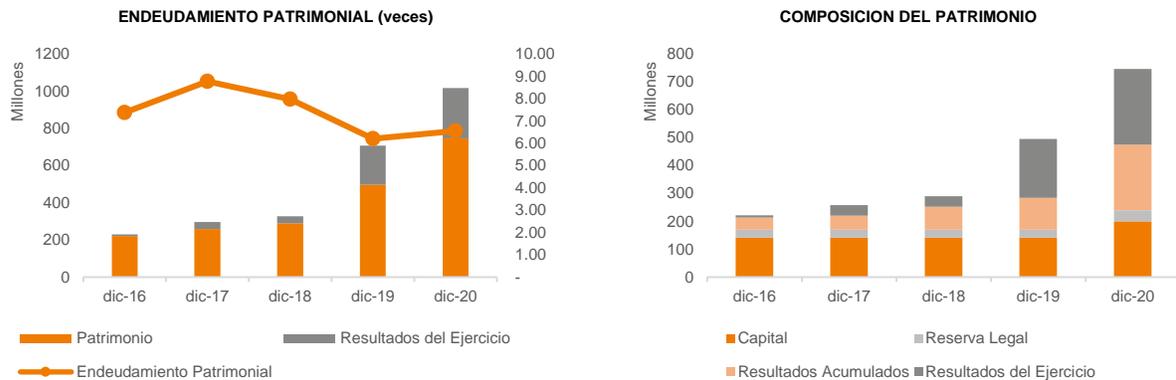
Los controles aplicados por la institución para la prevención de operaciones relacionadas con el Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de armas de destrucción masiva son adecuados y en consonancia con los requerimientos establecidos por las entidades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

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

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2020, el patrimonio de CCI Puesto de Bolsa ascendió en RD\$746 millones, el cual implicó un crecimiento interanual de RD\$250 millones (+50.5%), atribuido al incremento principalmente a los resultados acumulados (+106.9%).

Cabe destacar que el capital aumentó RD\$58 millones hasta alcanzar los RD\$ 200 millones, producto de la capitalización de resultados anteriores. El endeudamiento patrimonial se situó en 6.5 veces, ligeramente superior a lo registrado en el año anterior en 6.2 veces, atribuido al aumento del pasivo financiero al valor razonable (+51%) y los instrumentos financieros a costo amortizado (+591.3%). Por otro lado, el ratio de deuda se mantuvo en iguales niveles que en los períodos analizados en 0.9, dado a que el incremento en los pasivos y activos fueron proporcionalmente iguales.



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

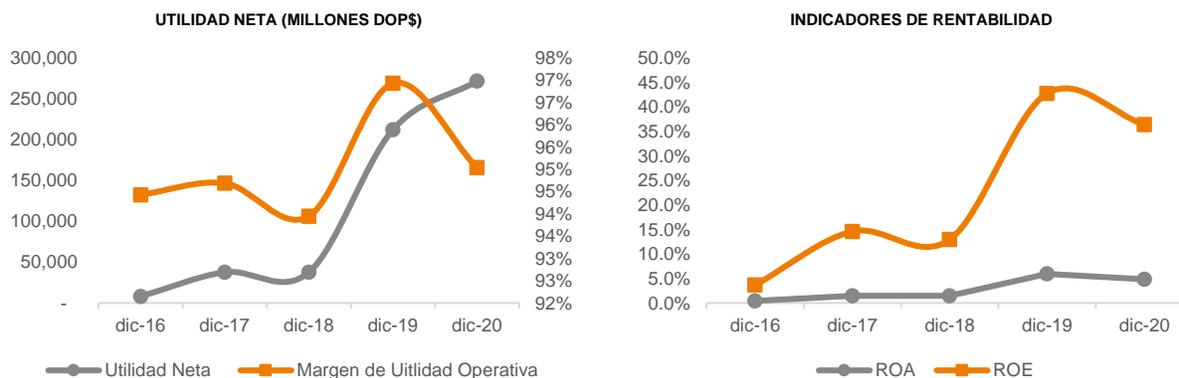
Resultados Financieros

Al término del 2020, los ingresos por instrumentos financieros ascendieron a RD\$325.7 millones, implicando una fuerte variación positiva por 151% (diciembre 2019: RD\$129.8 millones), atribuido principalmente por los instrumentos financieros a valor razonable que se situó de RD\$19.8 millones a RD\$231.8 millones y por los instrumentos derivados RD\$5.9 millones a RD\$64.1 millones; no obstante, se observó un revés a nivel de costo amortizado pasando de RD\$104.1 millones a RD\$29.9 millones. Dicho comportamiento reportado obedece al incremento en la ganancia de los instrumentos financieros por las diferencias en precio reflejados en el período.

Sin embargo, los ingresos por servicios tuvieron una reducción interanual de 76.3%, por menores servicios de asesorías financieras totalizando a la fecha RD\$27.5 millones. En cuanto a resultado de intermediación, la entidad registró un decremento en comisiones por operaciones bursátiles por 74.5%, los cuales mostraron insuficiencia para amortiguar los gastos por comisiones y servicios que ascendieron en RD\$8.2 millones, reflejando un valor final luego de otras comisiones (RD\$29.5 miles) por -RD\$2.6 millones.

Por su lado, los otros ingresos mostraron un descenso porcentual del 3.2% con respecto a diciembre 2019, finalizando en el período con RD\$28.2 millones, aunque compensada por un aumento en reajuste y diferencia de cambio por RD\$63.4 millones, es decir un crecimiento porcentual por 33.3% con respecto al período del 2019 (RD\$47.6 millones). En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización incrementaron de RD\$122.7 millones a RD\$169.9 millones (+38.5%), debido a gastos por remodelación y adecuación de las nuevas oficinas de CCI Puesto de Bolsa, así como un cambio en políticas de compensación de directores y mayores compensaciones por desempeño en cumplimiento de presupuesto, al igual que gastos en publicidad y mercadeo debido a la nueva estrategia de presencia en medios. Por lo que, la utilidad operativa fue de RD\$82.4 millones, inferior al período 2019 (RD\$259.3 millones); el indicador de margen operacional disminuyó ligeramente ubicándose en 95% (diciembre 2019: 97%).

Tomando en consideración lo antes expuesto, se constató una variación negativa en la utilidad neta situándose de RD\$271.6 millones a RD\$212.1 millones, decreciendo en un 28.1% comparado con diciembre 2019. No obstante, las métricas de rentabilidad tuvieron una disminución interanual pasando el ROAA 6.9% a 5.9%, por incremento de los activos especialmente la cartera de inversiones (+94.1%); igualmente el ROAE se situó de 54% a 43.7%, por el aumento de la posición patrimonial impactado por la capitalización de utilidades acumuladas y el resultado neto del 2020.



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

Análisis de Operaciones

Proceso de operación a través de forwards:

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

Durante el curso normal de sus operaciones, la entidad celebra contratos a plazo de compra o venta de títulos valores (forward), denominados derivados, que se ejecutarán en una fecha futura, el cual no requiere de una inversión inicial y su valor fluctúa conforme a las variaciones que tenga las inversiones subyacentes. Los contratos de compra y venta forward son mantenidos para negociar y se reconocen a su valor razonable con efectos en resultados.

La institución realiza contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuario, considerando como prestados los títulos valores con la obligación de retornar a una fecha acordada la misma cantidad de títulos valores con características similares a los adquiridos como préstamos, así como cualquier pago de intereses, dividendos o amortizaciones de capital que haya efectuado el emisor del título durante la efectividad del contrato, y la contraprestación por la operación de préstamos.

Instrumento calificado

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

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

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

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

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

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

Garantía y respaldo de la emisión

La emisión cuenta con garantía quirografaria, los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor⁹. 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 Contrato¹⁰ como Representante a Salas Piantini & Asociados, S.R.L.

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

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.

⁹ Según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.

¹⁰ Con fecha 5 de diciembre de 2017.

Anexos

Balance General CCI Puesto de Bolsa, S.A.					
Cifras en Pesos Dominicanos (RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Efectivo y Equivalente de efectivo	380,150	971,551	553,291	1,158,537	976,927.70
Inversiones en Instrumentos financieros	1,446,237	1,529,144	2,008,886	2,343,449	4,547,978.74
A valor razonable con cambios en resultados	1,366,532	1,427,230	1,682,840	2,275,622	3,665,523.84
A valor razonable instrumentos financieros derivados	73,935	101,914	42,766	60,135	229,891.92
A costo amortizado	5,770	-	283,281	7,692	652,562.98
Otras cuentas por cobrar	8,048	2,759	20,347	20,443	7,477.58
Impuestos por cobrar	7,833	8,381	8,409	1,284	8,664.31
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,000.56
Activos intangibles	1,332	1,521	1,126	1,564	2,260.82
Propiedad, planta y equipo	7,599	6,198	4,865	4,462	63,858.68
Otros Activos	2,790	3,018	2,268	1,646	8,641.24
Activos Totales	1,855,990	2,524,573	2,601,193	3,572,673	5,617,809.62
Pasivos					
A valor razonable	1,533,036	2,164,893	2,252,880	2,938,435	4,437,916.95
A valor razonable-instrumento financieros derivados	51,267	80,613	48,179	62,206	167,331.26
A costo amortizado	42,228	12,641	2,665	34,979	241,821.58
Obligaciones por financiamiento	42,106	12,317	2,665	34,979	70,883.69
Obligaciones con bancos e instituciones	122	325	-	-	170,937.89
Otras cuentas por pagar	4,958	1,940	1,752	35,927	3,586.15
Acumulaciones y otras obligaciones	2,132	4,943	4,745	409	3,302.84
Impuestos por pagar	934	1,220	1,128	4,762	17,623.43
Pasivos Totales	1,634,555	2,266,252	2,311,349	3,076,717	4,871,582.21
Patrimonio					
Capital	142,019	142,019	142,019	142,019	200,000.00
Reserva Legal	28,404	28,404	28,404	28,404	40,000.00
Resultados Acumulados	42,918	50,179	81,898	113,421	234,611.84
Resultados del Ejercicio	8,095	37,719	37,522	212,112	271,615.58
Patrimonio	221,435	258,321	289,844	495,955	746,227.41

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

Estado de Resultados CCI Puesto de Bolsa, S.A.					
(Cifras en Miles de RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Ingresos por instrumentos Financieros	92,524	109,042	33,074	129,751	325,726.44
A valor razonable	8,054	59,868	5,094	19,708	231,777.31
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	80,765	48,724	19,356	5,928	64,111.16
A costo amortizado	3,706	450	18,811	104,114	29,837.97
Ingresos servicios	11,598	4,458	48,217	115,950	27,457.99
Ingresos por asesorías financieras	11,598	4,458	48,217	115,950	27,457.99
Resultado por intermediación	-	2,310	-	13,587	-
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	3,686	3,780	1,788	21,766	5,552.63
Gastos por comisiones y servicios	-	6,007	-	8,208	-
Otras comisiones	11	396	1,222	29	29.50
Ingresos (Gastos) por financiamiento	-	9,278	-	1,224	-
Gastos por Financiamiento	-	9,278	-	1,224	-
Gastos administrativos y comercialización	100,789	90,248	85,846	122,656	169,912.71
Otros Resultados	16,431	17,381	44,197	76,704	91,615.88
Reajuste y diferencia de cambio	4,389	1,824	9,996	47,553	63,403.93
Otros ingresos	12,042	19,205	34,201	29,151	28,211.95
Utilidad antes de impuestos	8,176	37,779	37,522	212,112	271,615.58
Impuesto sobre la Renta	81	60	-	-	-
Utilidad Neta	8,095	37,719	37,522	212,112	271,615.58

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

Indicadores CCI Puesto de Bolsa, S.A.					
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Rentabilidad					
ROA	0.44%	1.49%	1.44%	5.94%	4.83%
ROE	3.66%	14.60%	12.95%	42.77%	36.40%
ROAA	0.39%	1.72%	1.46%	6.87%	5.91%
ROAE	2.46%	15.72%	13.69%	53.99%	43.73%
Margen de Utilidad Operativa	94.43%	94.69%	93.95%	96.93%	97.72%
Utilidad neta/ingresos financieros	8.75%	34.59%	113.45%	163.48%	83.39%
Indicadores de Solvencia					
Endeudamiento Patrimonial (veces)	7.38	8.77	7.97	6.20	6.53
Patrimonio / Activos (Ratio Deuda)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Índice de patrimonio y garantías de riesgo			25.50%	63.93%	
Liquidez					
Coficiente de Liquidez DOP				39.84%	0.21%
Coficiente de Liquidez USD				21.69%	104.08%

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