

24 de agosto de 2021
Santo Domingo, Distrito Nacional

Señores

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

Calle César Nicolás Pensón, Núm. 6, Gazcue

Santo Domingo, Distrito Nacional

Ref: Notificación de Hecho Relevante

Asunto: Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A.- Trimestre Abril-Junio 2021

Distinguidos señores,

En cumplimiento con el artículo 12, numeral (I), inciso (a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNV-2015-33-MV), el cual establece la obligatoriedad de publicar como hecho relevante de los intermediarios de valores la *“Revisión de las calificaciones de riesgos, incluyendo su aumento, disminución, rectificación, actualización y cualquier otro asunto relacionado con la calificación de riesgos del emisor y la emisión”*, tenemos a bien informarles a ustedes y al público en general, la publicación de la Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A, emitida por Pacific Credit Rating, actualizada con las informaciones al cierre del mes de junio dos mil veintiuno (2021), la cual mantiene nuestra Calificación de Riesgo de la Fortaleza Financiera en **DOBBB+**, con perspectivas estables; y la calificación de **DO2** para nuestro Programa de Papeles Comerciales inscrito bajo el registro SIVEM-I45.

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. 15/2021

Informe con EEFF no auditados de 30 de junio de 2021

Fecha de comité: 19 de julio de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Renato Tobar
rtobar@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	03/05/2019	22/04/2020	18/09/2020	05/03/2021	21/04/2021	19/07/2021
Fortaleza Financiera	doBBB	doBBB	doBBB	doBBB+	doBBB+	doBBB+
Programa de Papeles Comerciales			do2	do2	do2	do2
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

La calificación se sustenta en la implementación y crecimiento de nuevos procesos para el manejo de su gobierno corporativo, derivado de la calidad en sus adecuados procesos y metodologías por manejo de riesgo. La calificación también 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.

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 junio de 2021, las inversiones en instrumentos financieros tuvieron la mayor participación en el total del activo con el 76.8% (RD\$5,153.5 millones) y con un incremento considerable interanualmente por 60.7% (+RD\$1,947.5 millones), en donde su portafolio de inversión se concentra en los bonos gubernamentales (90.8%); en cuanto al efectivo y equivalente de efectivo, el rubro ocupó el 5.3% de los activos líquidos (RD\$1,460 millones) y tuvo un aumento interanual de 31.4% (RD\$349 millones), totalizando así los activos líquidos de la entidad en RD\$6,613.6 millones y con un aumento interanual del 92.2%. Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas totalizaron en RD\$5,664 millones, aumentando interanualmente (+15veces) en comparación a junio 2020 que alcanzaron RD\$3,780.6 millones, este aumento es principalmente por el alza de los pasivos costo amortizado, por RD\$690.9 millones (+15 veces), liderados por la generación a la fecha de análisis de las obligaciones por instrumentos financieros por RD\$244.4 millones. Asimismo, las brechas de liquidez verificaron descalces negativos a partir de los 120 días, esto de acuerdo con las inversiones y operaciones eso hace que la institución disponga de suficiente liquidez a corto plazo, en el cual surgen los vencimientos y colocaciones. Cuentan con límites internos en conformidad con los planes de contingencia de liquidez.
- **Aceptables niveles de solvencia.** A junio 2021, el patrimonio de CCI Puesto de Bolsa se posicionó en RD\$1,007.6 millones, el cual implicó un crecimiento interanual de RD\$349 millones (+73.7%), atribuido al incremento principalmente a los resultados acumulados (+1 vez) y del resultado del ejercicio ubicándose a la fecha de análisis en RD\$289.3 millones (+1.7 veces). El endeudamiento patrimonial se situó en 5.7 veces, presentando una contracción a lo registrado en el año anterior (junio 2020: 6.6 veces), como consecuencia del crecimiento en mayor proporción del patrimonio (+73.7%), que la del pasivo (+50%) a la fecha de análisis. Por otro lado, el ratio de deuda presentó una leve contracción de 0.1 veces colocándose a junio de 2021 en 0.8 veces (diciembre de 2020: 0.9 veces), lo anterior como resultado del mayor incremento de los activos (+53.1%) en comparación con los pasivos (+50%).
- **Aumento de indicadores de rentabilidad.** A junio de 2021, los ingresos por instrumentos financieros ascendieron a RD\$395.3 millones, implicando una variación positiva de 3.8 veces, esto principalmente por los instrumentos financieros a valor razonable que se situaron a la fecha de análisis en RD\$450.8 millones (junio 2020: RD\$54 millones), a pesar de la baja en los instrumentos derivados por RD\$83.2 millones (-4.6 veces) representando únicamente el 16.5% del total de los ingresos. Por otro lado, los ingresos por servicios tuvieron un aumento interanual de 1.4 veces por mayores servicios de asesorías financieras totalizando a la fecha RD\$9.1 millones (junio 2020: RD\$3.7 millones). En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización incrementaron (+46.9%) posicionándose en RD\$79.7 millones, situando así el indicador de margen operacional en 97% con una mejora respecto a su año inmediato anterior (junio 2020: 95%). De esta manera CCI Puesto de Bolsa, muestra sus métricas de rentabilidad positivas con un ROAA de 5.2% y el ROAE en 36.5% observando una considerable mejora respecto al año anterior (junio 2020: ROAA 2.7% y ROAE 19.6%), y esto debido al crecimiento significativo de la utilidad a la fecha de análisis en RD\$184 millones (+1.7 veces) así como el patrimonio (+74.7%) y sus activos (+53.1%).
- **Comité de inversiones.** Para reducir la exposición a riesgo, el comité de inversiones ha tomado la decisión de colocar en activos de corto plazo, con duración máxima de 210 días y con esto se buscan márgenes de intermediación de 2.5% a 3% con los clientes, anudado a lo anterior la toma de decisiones se ha reflejado en los resultados del periodo teniendo un incremento significativo respecto al periodo inmediato anterior. Para este 2021 la perspectiva es que la volatilidad se mantendrá, y el deterioro de los créditos se verá afectado por el sector turismo y el sector bancario, a lo cual se espera una exposición indirecta, ya que ninguna de las inversiones está consolidada en dichos sectores.
- **Fortalecimiento de gobierno corporativo.** Al evaluar a todo el consejo de administración y los comités, se realizaron cambios al consejo de administración, mejorando los planes de seguimiento de las operaciones y procesos en cuanto a sus oportunidades de mejora. Dentro de dichos cambios, los más importantes ascienden al relevo de la oficial de cumplimiento y la contratación de un consultor para la implementación de ciberseguridad. Adicional, 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.

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 junio de 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Manual de Políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Manual de políticas y procedimientos de riesgo de mercado y liquidez, detalle de disponibilidades y brechas de liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Índice de patrimonio y garantías de riesgo.
- **Riesgo Operativo:** Código de Gobierno Corporativo, Prevención de Blanqueo de Capitales y Manual de Plan de Contingencia.

Hechos de Importancia

- Convocatoria a Asamblea General Ordinaria Anual de CCI Puesto de Bolsa, S.A para ser celebrada el 15 de abril del año 2021.
- En fecha quince (15) de abril del año dos mil veintiuno (2021), se ha colocado la totalidad de los valores de la primera, segunda y tercera emisión del Programa de Emisión de Papeles Comerciales SIVEM-145.
- En fecha veinte (20) de mayo del año dos mil veintiuno (2021), se ha colocado la totalidad de los valores de la cuarta y quinta emisión del Programa de Emisión de Papeles Comerciales SIVEM-145

Anexos

Balance General CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
Cifras en pesos dominicanos (Miles de RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Activos							
Efectivo y Equivalente de efectivo	380,150	971,551	553,291	1,158,537	976,928	1,111,012	1,460,079
Inversiones en Instrumentos financieros	1,446,237	1,529,144	2,008,886	2,343,449	4,547,979	3,205,934	5,153,477
A valor razonable con cambios en resultados	1,366,532	1,427,230	1,682,840	2,275,622	3,665,524	2,351,138	4,713,576
A valor razonable instrumentos financieros derivados	73,935	101,914	42,766	60,135	229,892	128,231	105,484
A costo amortizado	5,770	-	283,281	7,692	652,563	726,566	334,417
Otras cuentas por cobrar	8,048	2,759	20,347	20,443	7,478	1,464	1,121
Impuestos por cobrar	7,833	8,381	8,409	1,284	9,528	2,641	18,920
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos intangibles	1,332	1,521	1,126	1,564	2,261	1,653	5,855
Propiedad, planta y equipo	7,599	6,198	4,865	4,462	63,859	49,599	66,851
Otros Activos	2,790	3,018	2,268	1,646	8,641	8,871	3,163
Activos Totales	1,855,990	2,524,573	2,601,193	3,572,673	5,618,674	4,383,175	6,711,468
Pasivos							
A valor razonable	1,533,036	2,164,893	2,252,880	2,938,435	4,437,917	3,629,750	4,822,365
A valor razonable-instrumento financieros derivados	51,267	80,613	48,179	62,206	167,331	105,325	105,960
A costo amortizado	42,228	12,641	2,665	34,979	241,822	45,513	736,433
Obligaciones por financiamiento	42,106	12,317	2,665	34,979	70,884	45,482	91,845
Obligaciones con bancos e instituciones	122	325	-	-	170,938	31	400,222
Otras cuentas por pagar	4,958	1,940	1,752	35,927	5,412	8,890	14,392
Acumulaciones y otras obligaciones	2,132	4,943	4,745	409	3,303	13,227	23,893
Impuestos por pagar	934	1,220	1,128	4,762	17,623	434	841
Pasivos Totales	1,634,555	2,266,252	2,311,349	3,076,717	4,873,408	3,803,139	5,703,885
Patrimonio							
Capital	142,019	142,019	142,019	142,019	200,000	200,000	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	28,404	28,404	40,000	40,000	40,000
Resultados Acumulados	42,918	50,179	81,898	113,421	234,612	234,612	478,201
Resultados del Ejercicio	8,095	37,719	37,522	212,112	270,654	105,424	289,382
Patrimonio	221,435	258,321	289,844	495,955	745,266	580,036	1,007,583

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

Estado de Resultados CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
Cifras en pesos dominicanos (Cifras en Miles de RD\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Ingresos por instrumentos Financieros	92,524	109,042	33,074	129,751	325,726	80,849	395,338
A valor razonable	8,054	59,868	5,094	19,708	231,777	54,053	450,783
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	80,765	48,724	19,356	5,928	64,111	17,815	65,420
A costo amortizado	3,706	450	18,811	104,114	29,838	8,980	9,976
Ingresos servicios	11,598	4,458	48,217	115,950	27,458	3,749	9,126
Ingresos por asesorías financieras	11,598	4,458	48,217	115,950	27,458	3,749	9,126
Resultado por intermediación	2,310	2,073	2,092	13,587	2,592	2,181	10,331
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	3,686	3,780	1,788	21,766	5,553	2,101	2,809
Gastos por comisiones y servicios	6,007	6,250	5,102	8,208	8,174	4,302	13,182
Otras comisiones	11	396	1,222	29	30	20	42
Ingresos (Gastos) por financiamiento	9,278	780	27	1,224	680	-	8,209
Gastos por Financiamiento	9,278	780	27	1,224	680	-	8,209
Gastos administrativos y comercialización	100,789	90,248	85,846	122,656	169,913	54,312	79,785
Otros Resultados	16,431	17,381	44,197	76,704	91,616	77,320	16,757
Reajuste y diferencia de cambio	4,389	1,824	9,996	47,553	63,404	63,009	20,554
sOtros ingresos	12,042	19,205	34,201	29,151	28,212	14,310	3,797
Utilidad antes de impuestos	8,176	37,779	37,522	212,112	271,616	105,424	289,382
Impuesto sobre la Renta	81	60	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	8,095	37,719	37,522	212,112	271,616	105,424	289,382

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	jun-20	jun-21
Rentabilidad							
ROA	0.44%	1.49%	1.44%	5.94%	4.83%	2.4%	4.3%
ROE	3.66%	14.60%	12.95%	42.77%	36.45%	18.2%	28.7%
ROAA	0.39%	1.72%	1.46%	6.87%	5.91%	2.7%	5.2%
ROAE	2.46%	15.72%	13.69%	53.99%	43.77%	19.6%	36.5%
Margen de Utilidad Operativa	94.43%	94.69%	93.95%	96.93%	97.72%	95.0%	96.8%
Utilidad neta/ingresos financieros	8.75%	34.59%	113.45%	163.48%	83.39%	130.4%	73.2%
Indicadores de Solvencia							
Endeudamiento Patrimonial (veces)	7.38	8.77	7.97	6.20	6.54	6.56	5.66
Patrimonio / Activos (Ratio Deuda)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Indice de patrimonio y garantías de riesgo			25.50%	63.93%	40%	29%	57%

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

Instrumento Calificado

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
Emisor:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Instrumento:	Papeles Comerciales
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	RD\$ 2,700,000,000, pudiendo mantener en circulación un monto máximo de hasta RD\$ 300,000,000 en circulación
Tasa de Interés:	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

Emisiones de Papeles Comerciales

Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Referencia	Monto (DOP)
1	15/04/2021	13/07/2021	Cupón Cero	50,000,000.00
2	15/04/2021	11/10/2021	Cupón Cero	50,000,000.00
3	15/04/2021	10/03/2022	Cupón Cero	50,000,000.00
4	20/05/2021	17/09/2021	Cupón Cero	50,000,000.00
5	20/05/2021	16/12/2021	Cupón Cero	50,000,000.00

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