

22 de Julio 2022
Santo Domingo, Distrito Nacional

Señores

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

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

Ref: Notificación de Hecho Relevante

Asunto: Calificación de riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A.

A/A: Claudio Guzmán, Director de Participantes

Distinguidos señores,

En cumplimiento con el artículo 12, numeral (I), inciso (a) de la Norma que establece disposiciones sobre información privilegiada, hechos relevantes y manipulación de mercado (R-CNV-2015-33-MV), el cual establece la obligatoriedad de publicar como hecho relevante de los intermediarios de valores la *“Revisión de las calificaciones de riesgos, incluyendo su aumento, disminución, rectificación, actualización y cualquier otro asunto relacionado con la calificación de riesgos del emisor y la emisión”*, tenemos a bien informar a esta Superintendencia y al público en general, la publicación de la Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A, emitida por Pacific Credit Rating, con las informaciones financieras al treinta (30) de Junio del año dos mil veintidós (2022), en la cual se ratifica por unanimidad nuestra Calificación de Riesgos de la Fortaleza Financiera: **DOA-**, categoría 2 al Programa de Emisiones SIVEM-I45 y 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. 44/2022

Informe con EEFF no auditados de 30 de junio de 2022

Fecha de comité: 20/07/2022

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Julio Volquez
jvolquez@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	18/09/2020	5/03/2021	21/04/2021	19/07/2021	19/10/2021	24/01/2022	20/04/2022	20/07/2022
Fortaleza Financiera	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-
Programa de Papeles Comerciales	2	2	2	2	2	2	2	2
Perspectivas	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

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.

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

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación **BBB+** a la Fortaleza Financiera de CCI Puesto de Bolsa, S.A. con perspectiva “Estable”, con información al 30 de junio de 2022. La calificación se sustenta en el aumento de la posición patrimonial y la disminución del indicador de endeudamiento, medida utilizada para mantener una solvencia adecuada, observamos además un decremento de los indicadores de rentabilidad, como resultado de una disminución de los ingresos, sin embargo, lograron diversificar su cartera de instrumentos financieros y los servicios brindados, pese a la coyuntura económica en sus últimos 2 años y los primeros meses del año, sus niveles de liquidez y solvencia se mantuvieron durante el trimestre lo necesario para hacer frente a sus obligaciones. La calificación también toma en cuenta, el buen manejo de su gobierno corporativo en conjunto al buen desempeño en la gestión administrativa para el manejo de riesgo fiduciario, derivado de sus adecuados procesos éticos y metodologías de manejo de riesgo.

Perspectiva

Estable

Factores Clave

Los factores que pudieran mejorar la calificación pueden ser:

- Mantener una diversificación en sus ingresos y una rentabilidad estable en el negocio.
- Mejora sostenida en sus indicadores de solvencia

Los factores que pudieran desmejorar la calificación pueden ser:

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

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones a la información remitida.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** i) Fluctuación del tipo de cambio ii) Fluctuación de las tasas de interés, iii) Posibles riesgo político, económico y social producto de las propuestas de reforma tributaria y constitucional, además de la crisis geopolítica por la guerra entre Rusia - Ucrania.

Resumen Ejecutivo

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

Adecuados niveles de liquidez. A junio 2022, CCI Puesto de Bolsa, S.A. refleja una reducción interanual de -4%, totalizando RD\$ 5,477 millones. Cabe destacar que se observa una restructuración en las cuentas a valor razonable, esto debido a cambios en las NIIF y la entrada en vigor de nuevas normativas. De tal forma, se observa una variación en los pasivos a valor razonable en instrumentos financieros derivados, reduciéndose significativamente de RD\$ 4,822 millones en junio 2021 a RD\$ 330 millones a la fecha actual; así mismo se ve una nueva contabilización de operaciones de venta al contado con compra a plazo que ascendió a RD\$ 4,677 millones. Así mismo, el total de activos disminuyeron levemente en un -0.7% alcanzando el monto total de RD\$ 6,663.8 millones. Debido a las nuevas normas NIIF también se observa la variación en activos por instrumentos financieros a valor razonable, pasando de RD\$ 4,713 millones en junio 2021 a RD\$ 3,406 millones en el segundo semestre del año. Considerando los movimientos de activos y pasivos en la contabilidad por las nuevas normas, se puede observar que la compañía logra mantener adecuados niveles de liquidez a la fecha de análisis.

Aumento de la posición Patrimonial. Al término del primer trimestre del 2022, el patrimonio de CCI resaltó una variación positiva interanual de +18.8% (RD\$1,186 millones) a la fecha de análisis, atribuido al incremento de los resultados acumulados del ejercicio (+84.1%). Así mismo, su endeudamiento patrimonial se ubicó en 4.6 veces, mostrando una mejora respecto a su año anterior (junio 2021: 5.7 veces), donde se puede notar que la entidad posee una mejor solvencia, y se encuentra con menos deuda para cumplir con su giro normal de negocio.

Bajo indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis CCI tuvo una variación en sus ingresos teniendo una baja significativa de -60.3% en los ingresos por instrumentos financieros, totalizando RD\$ 157.1 millones (junio 2022: RD\$ 395.3 millones). Esta reducción está relacionada al comportamiento del mercado y el alza en las tasas de interés, reduciendo los precios de instrumentos financieros. Por lo tanto, el rendimiento también mostró una reducción al segundo semestre de 2020 con una utilidad neta de RD\$ 66.3 millones (junio 2021: RD\$ 289,3 millones), lo que significa una disminución de -77.1%. Como consecuencia, los indicadores de rentabilidad: ROAA se situó en 1.0% reflejando una disminución interanual de 4.2 puntos porcentuales (junio 2021: ROAA: 5.2%.); y el ROEA se situó en 6.0%, observando una considerable baja a junio 2021 36.5%. Cabe destacar que el impacto de la pandemia en la economía mostraba contextos diferentes durante junio 2021, mientras que a la fecha de análisis el alza en las tasas muestra un panorama distinto; por lo que CCI Puesto de Bolsa ha tomado estrategias para mitigar el impacto de mercado y una posición más conservadora.

Captación de mercado del puesto de bolsa. A junio de 2022, CCI registró 4,731 clientes de los cuales por región geográfica su mayoría proviene de República Dominicana (93.36%) y el restante 7% corresponde a personas extranjeras, mostrando una participación mayoritaria en el mercado local. La cartera de clientes cuenta con un total de 4,110 personas físicas y personas jurídicas 525, los otros clientes se dividen en instituciones financieras, gobiernos centrales, intermediarios de valores.

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 30 de junio de 2022.
- **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.

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.

Anexos

Balance General CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
Cifras en pesos dominicanos (RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Activos							
Efectivo y Equivalente de efectivo	971,551	553,291	1,158,537	976,928	2,600,485	1,460,079	1,604,404
Inversiones en Instrumentos financieros	1,529,144	2,008,886	2,343,449	4,547,979	4,115,283	5,153,477	4,472,709
A valor razonable con cambios en resultados	1,427,230	1,682,840	2,275,622	3,665,524	3,732,802	4,713,576	3,406,389
A valor razonable instrumentos financieros derivados	101,914	42,766	60,135	229,892	205,650	105,484	2,440
A costo amortizado	-	283,281	7,692	652,563	176,831	334,417	1,063,881
Otras cuentas por cobrar	2,759	20,347	20,443	7,478	17,972	1,121	3,937
Impuestos por cobrar	8,381	8,409	1,284	9,528	18,256	18,920	23,020
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos intangibles	1,521	1,126	1,564	2,261	3,861	5,855	3,947
Propiedad, planta y equipo	6,198	4,865	4,462	63,859	62,801	66,851	67,164
Otros Activos	3,018	2,268	1,646	8,641	4,237	3,163	2,892
Activos Totales	2,524,573	2,601,193	3,572,673	5,618,674	6,824,897	6,711,468	6,663,873
Pasivos							
A valor razonable	2,164,893	2,252,880	2,938,435	4,437,917	5,054,296	4,822,365	330,263
A valor razonable-instrumento financieros derivados	80,613	48,179	62,206	167,331	201,851	105,960	1,235
A costo amortizado	12,641	2,665	34,979	241,822	273,845	736,433	-
Obligaciones por financiamiento	12,317	2,665	34,979	70,884	75,692	91,845	-
Obligaciones con bancos e instituciones	325	-	-	170,938	547	400,222	377,065
Otras cuentas por pagar	1,940	1,752	35,927	5,412	2,232	-	3,939
Acumulaciones y otras obligaciones	4,943	4,745	409	3,303	58,430	23,893	7,010
Impuestos por pagar	1,220	1,128	4,762	17,623	3,658	841	313
Pasivos Totales	2,266,252	2,311,349	3,076,717	4,873,408	5,594,312	5,703,885	5,477,228
Patrimonio							
Capital	142,019	142,019	142,019	200,000	200,000	200,000	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	28,404	40,000	40,000	40,000	40,000
Resultados Acumulados	50,179	81,898	113,421	234,612	478,201	478,201	880,394
Resultados del Ejercicio	37,719	37,522	212,112	270,654	512,385	289,382	66,251
Patrimonio	258,321	289,844	495,955	745,266	1,230,585	1,007,583	1,186,646

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	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Ingresos por instrumentos Financieros	109,042	33,074	129,751	325,402	699,654	395,338	157,123
A valor razonable	59,868	-5,094	19,708	231,453	738,469	450,783	183,474
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	48,724	19,356	5,928	64,111	-64,912	-65,420	16,182
A costo amortizado	450	18,811	104,114	29,838	26,097	9,976	-42,533
Ingresos servicios	4,458	48,217	115,950	27,458	43,471	9,126	4,830
Ingresos por asesorías financieras	4,458	48,217	115,950	27,458	43,471	9,126	2,792
Resultado por intermediación	-2,073	-2,092	13,587	-2,592	-23,287	-10,331	-7,317
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	3,780	1,788	21,766	5,553	5,699	2,809	8,186
Gastos por comisiones y servicios	-6,250	-5,102	-8,208	-8,174	-29,073	-13,182	-15,502
Otras comisiones	396	1,222	29	30	88	42	0
Ingresos (Gastos) por financiamiento	-780	-27	-1,224	-680	-17,927	-8,209	-3,839
Gastos por Financiamiento	-780	-27	-1,224	-680	-17,927	-8,209	-1,446
Gastos administrativos y comercialización	90,248	-85,846	-122,656	-175,913	-202,537	-79,785	-77,508
Otros Resultados	17,381	44,197	76,704	97,616	13,636	-16,757	-7,038
Reajuste y diferencia de cambio	-1,824	9,996	47,553	63,404	-13,146	-20,554	-7,144
Otros ingresos (gastos)	19,205	34,201	29,151	34,212	26,783	3,797	106
Utilidad antes de impuestos	37,779	37,522	212,112	271,291	513,012	289,382	66,251
Impuesto sobre la Renta	60	0	0	637	627	0	0
Utilidad Neta	37,719	37,522	212,112	270,654	512,385	289,382	66,251

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

Indicadores CCI Puesto de Bolsa, S.A.						
Indicadores de Rentabilidad	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Rentabilidad						
ROA	1.4%	5.9%	4.8%	7.5%	4.3%	1.0%
ROE	12.9%	42.8%	36.3%	41.6%	28.7%	5.6%
Utilidad Operativa	116,938,021	144,811,504	182,500,267	546,287,327	327,488,190	92,630,750
Margen de Utilidad Operativa	67.3%	54.1%	50.9%	73.0%	80.4%	54.4%
Utilidad neta/ingresos financieros	1.13	1.63	83.2%	73.2%	73.2%	0.42
Indicadores de solvencia						
Endeudamiento Patrimonial	7.97	6.20	653.9%	454.6%	5.66	4.62
Patrimonio/activos	0.11	0.14	0.13	0.18	0.14	0.21
Endeudamiento Patrimonial índice de patrimonio y garantías de riesgo	8.0	6.2	6.5	4.5	5.7	4.6
	25.5%	63.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Liquidez						
Coficiente de liquidez USD	-	38.84	1.04	-	-	-
Coficiente de liquidez DOP	-	0.40	0.00	-	-	-

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