

## CCI Puesto de Bolsa, S.A.

**Comité No. 31/2022**

<b>Informe con EEFF auditados de 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Fecha de comité: 13 de mayo de 2022</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / República Dominicana

### Equipo de Análisis

David Fuentes <a href="mailto:dfuentes@ratingspcr.com">dfuentes@ratingspcr.com</a>	Donato Rivas <a href="mailto:drivas@ratingspcr.com">drivas@ratingspcr.com</a>	(809) 373-8635
---	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-19	jun-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	22/04/2020	18/09/2020	05/03/2021	21/04/2021	19/07/2021	19/10/2021	13/05/2022
Fortaleza Financiera	doBBB	doBBB	doBBB+	doBBB+	doBBB+	doBBB+	doA-
Perspectivas	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.

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

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió subir la calificación de doBBB+ a doA- a la Fortaleza Financiera de CCI Puesto de Bolsa, S.A. con perspectiva “Estable”, con información al 31 de diciembre de 2021. La calificación se sustenta en el crecimiento y diversificación de nuevos servicios financieros que le permitieron mejorar la rentabilidad, pese a la coyuntura económica en sus últimos 2 años, aumentando sus niveles de liquidez y solvencia 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

### 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 2021, los activos líquidos de CCI Puesto de Bolsa, S.A. aumentaron significativamente, donde las inversiones en instrumentos financieros tuvieron la mayor participación y donde el efectivo y equivalente de efectivo, ocupó también una parte representativa. Por su parte, las obligaciones financieras inmediatas reportaron un mayor nivel en comparación al mismo período al año anterior manteniendo la estrategia de la entidad considerando el financiamiento principalmente de sus clientes. En lo anterior se puede observar que CCI Puesto de Bolsa, S.A. a pesar del crecimiento de sus pasivos corrientes posee la suficiente capacidad de pago para cubrir sus obligaciones, aumentando en mayor proporción sus activos corrientes y manteniendo una mejor posición de efectivo para el año de análisis.

- **Aumento de la posición Patrimonial y aceptables niveles de solvencia.** Al término del 2021, el patrimonio de CCI resaltó una variación positiva atribuido al incremento de los resultados acumulados de ejercicio, gracias a la buena gestión y la recuperación de la economía en el sector. Así mismo, su endeudamiento patrimonial mostró una mejora considerable respecto a su año inmediato anterior, 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.
- **Elevadas métricas de rentabilidad.** A la fecha de análisis, los ingresos por instrumentos financieros registraron un fuerte incremento respecto a su año inmediato anterior y donde por su parte, las asesorías financieras reflejaron un crecimiento interanual importante. En conjunto con lo anterior la utilidad se situó por encima de su año predecesor, mostrando de esta manera unas elevadas métricas de rentabilidad, también en consecuencia del aumento de activos por inversiones en instrumentos financieros, así como 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 y durante el periodo terminado en 2021 pueden ser comparables con las cifras prepandemia.
- **Riesgo Fiduciario de un Fondo.** La entidad cuenta con importante posición en el mercado de valores<sup>1</sup> 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.

### 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 en la información recibida.
- **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.

### 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 auditados correspondientes al 31 de diciembre 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

- El 30 de septiembre del 2021, se notifica de la salida en nómina de Alberto Jose de Jesús Yunen Finke quien ocupaba el cargo de Gerente Senior de Negocios
- El 13 de octubre de 2021, se emite y se coloca la totalidad de la octava emisión del programa de Papeles Comerciales Negociables.
- El 12 de noviembre de 2021, se emite y se coloca la totalidad de la novena emisión del programa de Papeles comerciales Negociables.
- El 21 de diciembre del 2021, se notifica sobre las medidas preventivas adquiridas por la entidad para mitigar el riesgo de contagio, entras las cuales se tienen el uso de plataformas virtuales, teletrabajo, horarios de trabajo en la formas antes mencionadas y horarios especiales de atención al cliente.

<sup>1</sup> 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.

## Contexto Económico

La recuperación de la economía dominicana se ha afianzado a lo largo de 2021, conforme la demanda interna se ha restablecido. A su vez, el sector externo ha mostrado un mayor dinamismo, destacándose el crecimiento de las remesas y exportaciones, mientras que el turismo se ha ido recuperando a un ritmo mayor al previsto. Por otro lado, los choques de costos de origen externo han resultado más persistentes de lo inicialmente proyectado y han continuado incidiendo sobre la evolución de los precios. No obstante, la inflación interanual se encuentra en un proceso de convergencia gradual hacia el rango meta.

La actividad económica repuntó en el segundo trimestre de 2021 y mantuvo el impulso el resto del año, favorecida por la evolución del consumo y de la inversión privada. En consecuencia, el crecimiento acumulado en enero-noviembre de 2021 ascendió a 12.5% respecto a enero-noviembre de 2020, de acuerdo con el indicador mensual de actividad económica (IMAE). En tanto, en el mes de noviembre el crecimiento interanual se situó en 13.1% y, si se compara con noviembre de 2019, período previo a la pandemia, se evidencia una expansión de 9.2%. Los sectores económicos que han exhibido el mayor dinamismo se destacan por ser de un alto encadenamiento productivo, cuyo repunte tiene el potencial de ocasionar un efecto derrame positivo sobre otras actividades productivas. Así, durante enero-noviembre de 2021, el rubro correspondiente a hoteles bares y restaurantes creció 38.3% en términos interanuales, seguido por construcción (25.1%), manufactura de zonas francas (21.2%), transporte y almacenamiento.

A diciembre de 2021, el crédito privado total, que incluye moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME), se expandió en 11.2% interanual. En particular, los préstamos otorgados a los hogares, que representan el 45% de la cartera de préstamos privados, se han estado recuperando durante 2021 y registraron un crecimiento interanual de 11.8% en diciembre. Con esto, el crédito a los hogares se expandió a tasas cercanas a lo exhibido previo a la pandemia, en línea con las mejoras en la demanda interna. Asimismo, los indicadores del mercado laboral han reflejado la recuperación de la economía. Durante el tercer trimestre del 2021, la ocupación total (que incluye empleo formales e informales) alcanzó el 97.5% del total registrado en el último trimestre de 2019, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT). Así, la tasa de desocupación abierta disminuyó desde el máximo alcanzado de 8.0% en el primer trimestre de 2021, hasta ubicarse en 6.8% en el período julio-septiembre.

En cuanto a las exportaciones, estas totalizaron US\$11,361.7 millones en los primeros once meses del año, para un incremento de 21.7% con relación a igual período de 2020. En particular, durante este período las exportaciones nacionales crecieron 20.1% en términos interanuales, a la vez que las exportaciones de zonas francas aumentaron en 23.0% interanual. Adicionalmente, el país ha continuado recibiendo un flujo de remesas familiares superior al período previo a la pandemia, apoyado por los planes de estímulo fiscal de EUA y la recuperación de su economía. En 2021 se recibieron remesas por US\$10,402.5 millones, 26.6% más que lo recibido durante 2020.

Por otro lado, las importaciones totales exhibieron un crecimiento interanual de 45.3% en enero-noviembre de 2021, en consonancia con la mayor demanda interna y con el aumento en los precios del petróleo. En este sentido, la factura petrolera mostró un incremento de 107.3% interanual, mientras que las importaciones no petroleras crecieron en 37.0%.

INDICADORES	ANUAL					
	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P
PIB Real (var%)	-6.7%	10.7%	5.5%	5.0%	5.0%	5.0%
PIB Nominal (var%)	-2.3%	19.6%	10.8%	9.2%	9.2%	9.2%
Inflación acumulada (IPC)	5.55%	7.50%	4.50%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de Cambio (var%)	10.24%	1.27%	3.60%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.58	57.30	59.36	61.74	64.21	66.78

**Fuente:** Panorama Macroeconómico 2021-2025 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR 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 Registro del Mercado de Valores tiene inscrito a 16 entidades autorizadas para operar como puestos de bolsa. Los activos totales a la fecha se situaron en RD\$129,056 millones, implicando una variación interanual de un 30.9% con respecto al período anterior del 2020 (RD\$98,617 millones). En cuanto a sus pasivos totales, mostraron un crecimiento por 30.5% con respecto al período anterior (RD\$81,981 millones) al alcanzar el monto de RD\$106,952 millones. Por tanto, el patrimonio registró RD\$22,104 millones, lo cual implicó un crecimiento de 32.9% con respecto a lo registrado al año anterior (RD\$16,637 millones).

El mercado de los puestos de bolsas constató una concentración de las utilidades del ejercicio en cinco entidades que agruparon el 77.3% (RD\$5,694 millones) de los beneficios netos. Se observó un fuerte crecimiento en las utilidades de los Puestos de Bolsa, las cuales presentaron un incremento en conjunto de 80.8% (RD\$7,366 millones) en comparación con el período 2020 (RD\$4,073 millones), concluyendo con los indicadores de rentabilidad de ROAA: 5.7% y ROAE: 32.3%.

## **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 2011, 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 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
José Antonio Fonseca Zarmora	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 estas. 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 programación de riesgo de precio y liquidez en el mercado de valores. A realizarse solo en activos autorizados por el marco regulatorio de República Dominicana en base a un apego estricto a límites de riesgo.

En relación con los productos ofrecidos por CCI se desglosan de la siguiente manera:

*Compra y Venta de Títulos Valores de Oferta Pública:* El cliente podrá abrir una cuenta de Corretaje y comprar y/o vender cualquier papel comercial, letras, bonos, cuotas de fondos cerrados, valores de fideicomiso y acciones de oferta pública que estén disponible en el mercado de valores. En la misma medida CCI proveerá a sus clientes precios de compra y venta de todos los títulos que se cotizan en el mercado en función de las condiciones de liquidez y precio imperantes en el mercado secundario extrabursátil. Así como la colocación sus órdenes de compra y venta directamente en la Bolsa o cualquier otro mecanismo centralizado de negociación aprobado por la SIV y usando a CCI para que acuda por su cuenta y orden para comprar y/o vender sus activos en el mercado primario o secundario. CCI informará a su cliente sobre las mejores opciones para conseguir ejecutar la estrategia perseguida por el cliente, bien sea usando el mercado extrabursátil 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 permiso, 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.

### **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 misma se establece las funciones las cuales se detallan a continuación:

- Revisión continua de las normativas vigentes aplicables a la gestión de riesgo
- Implementación de Políticas, límites y procedimientos definidos por el Comité de Riesgo
- Realizar el Cálculo de los indicadores de gestión definidos por el Comité de Riesgos.
- Monitorear constantemente el comportamiento de los indicadores establecidos en relación con sus límites correspondientes
- Validar las posiciones y valorízaslas 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*).

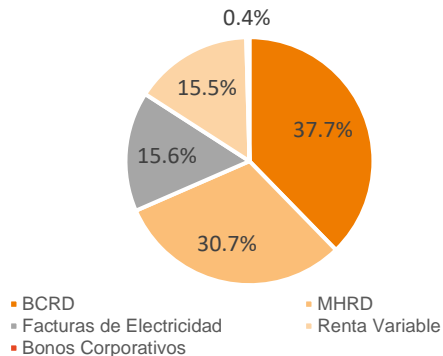
CCI Puesto de Bolsa, S.A., establecerá los límites de crédito de acuerdo con las siguientes categorías:

- 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.

## Portafolio de Inversiones

A la fecha de análisis, la cartera de inversiones según el tipo de instrumentos financieros estuvo estructurado de la siguiente manera: Bonos del Banco Central Dominicano 37.7% (RD\$3,1,241.7 millones), Ministerio de Hacienda 30.7% (RD\$1,012.4 millones), Electricidad 15.6% (RD\$515.3 millones), Renata Variable 15.5% (RD\$509.5 millones) y Bonos Corporativos 0.4% (RD\$. 13.9 millones). De las inversiones antes mencionadas, se pueden observar que todas cuentan con una calificación de riesgo en grado de inversión, por lo que no se observa un riesgo potencial en cuanto a las mismas, adicionalmente el portafolio se encuentra concentrado en El Ministerio de Hacienda y el Banco Central de República Dominicana lo que reduce en una proporción mayor el riesgo de impago.

PORTAFOLIO DE INVERSION POR SECTOR (%)



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

## **Riesgo de Mercado<sup>2</sup>**

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:

- 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 2021, el control y seguimiento de las divisas en las que CCI opera, será trabajado por el Área de Análisis y Control de Riesgos en conjunto con el Área de Negociación (Treasurería); en este sentido, estas áreas se encargan del monitoreo del riesgo cambiario de CCI, que se produce por descalces de moneda extranjera entre activos y pasivos, siendo la única moneda extranjera con la que se trabaja el dólar de Estados Unidos de América. Adicionalmente, a la fecha de análisis CCI no se constató un riesgo considerable por tipo de cambio, porque sus operaciones se realizan principalmente en moneda. Este comportamiento en moneda extranjera del período obedece a una estrategia de cobertura frente a la incertidumbre que indujo la pandemia del COVID-19.

## *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 Liquidez<sup>3</sup>**

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.

---

<sup>2</sup> Consiste en la probabilidad de pérdidas en sus posiciones dentro y fuera de balance como consecuencia de movimientos en los precios de mercado.

<sup>3</sup> 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.



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 descálces 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 2021, los activos totales de CCI estuvieron integrado principalmente de las inversiones en instrumentos financieros representando el 80.9% (RD\$4,115.3 millones) disminuyendo su composición en la estructura de activos y con un decremento interanual de la cuenta por 9.5%. Seguido del efectivo y equivalente de efectivo representando 17.4% del total (RD\$2,600.4 millones) aumentando su participación para el período 2021 y el 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\$5,528.0 millones, aumentándose interanualmente en comparación a diciembre 2020 que alcanzaron RD\$4,487.0 millones en beneficio de un incremento en los instrumentos a valor razonable en RD\$616.4 millones (+13.9%). De acuerdo con lo anterior, las brechas de liquidez no constataron descálces negativos en ninguna banda, 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 y largo, 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 descálces 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 erro, 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.

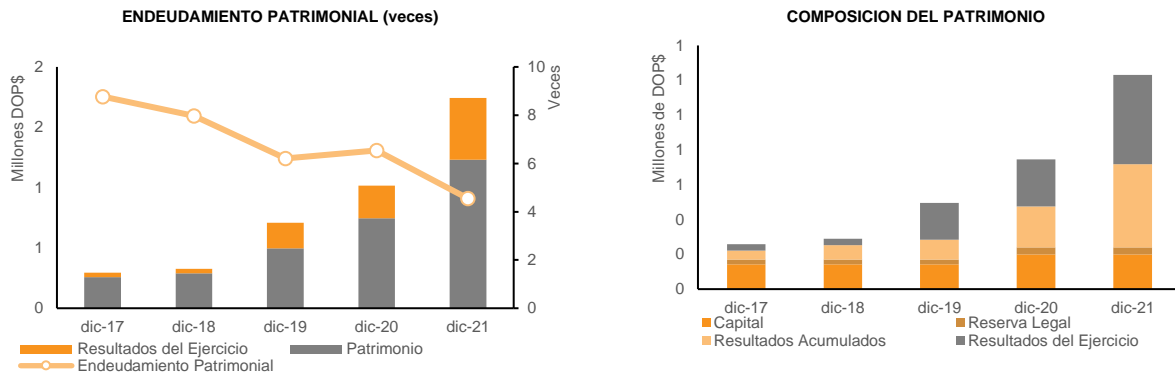
Según la normativa vigente, se encuentra el seguimiento y registro de las personas expuestas políticamente (PEP), clientes con perfil de alto riesgo, según lo establecido en el manual de políticas, normas y procedimientos Ley No. 155-17. Asimismo, las medidas implementadas son: un sistema de gestión 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 2021, el patrimonio de CCI Puesto de Bolsa ascendió en RD\$1,230.6 millones, el cual implicó un crecimiento interanual de RD\$485.3 millones (+65.1%), atribuido al incremento principalmente de los resultados acumulados (+1 vez). Cabe destacar que el capital aumentó RD\$58 millones hasta alcanzar los RD\$ 200 millones, producto de la capitalización de resultados anteriores desde el año 2019. El endeudamiento patrimonial se situó en 4.5 veces, con una fuerte disminución a lo registrado en el año anterior en 4.5 veces, atribuido al aumento del patrimonio en una proporción mucho mayor que sus pasivos, los cuales a la fecha de análisis totalizaron RD\$.5,594.3 millones (+14.8%), obedeciendo así a la estrategia de la entidad en financiarse sin ningún crédito bancario. Por otro lado, el ratio de deuda se mantuvo en iguales niveles constantes analizados en 0.8, dado a que el incremento en los pasivos y activos fueron proporcionalmente iguales. Por lo anterior, se puede observar que a la fecha de análisis CCI Puesto de Bolsa, continúa con su estrategia de financiamiento por parte de sus clientes sin necesidad de un gasto financiero adicional, lo que ha culminado con una adecuada solvencia.



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

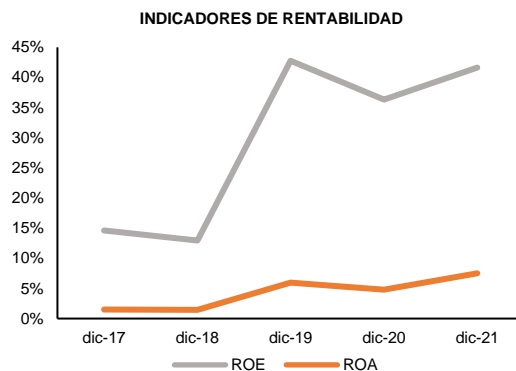
### Resultados Financieros

Al término del 2021, los ingresos por instrumentos financieros ascendieron a RD\$699.7 millones, implicando un fuerte incremento de 1.5 veces (diciembre 2020: RD\$325.4 millones), atribuido principalmente por los instrumentos financieros a valor razonable que se situaron en RD\$119.5 millones (diciembre 2020: RD\$. 231.5 millones); no obstante, se observó un revés a nivel de instrumentos derivados pasando de RD\$64.1 millones a RD\$10.6 millones. Dicho comportamiento reportado obedece al incremento en la ganancia de los instrumentos financieros por las diferencias en precio reflejados en el período.

Por su parte, los ingresos por servicios tuvieron un aumento interanual de 58.3%, por mayores servicios de asesorías financieras totalizando a la fecha de análisis RD\$2.0 millones. En cuanto a resultado de intermediación, la entidad registró un aumento considerable en comisiones por operaciones bursátiles por 2.5 veces, los cuales se mostraron mayores a sus comisiones por operaciones bursátiles y otras comisiones, reflejando un valor final de -RD\$23.53 millones.

Por su lado, los otros ingresos mostraron un descenso porcentual del 21.7% con respecto a diciembre 2020, finalizando en el período con RD\$26.8 millones, aunque compensada por un aumento en reajuste y diferencia de cambio por RD\$13.1 millones, es decir un decremento porcentual por 1.2 veces con respecto al período del 2020 (RD\$63.4 millones). En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización incrementaron de RD\$175.9 millones a RD\$202.5 millones (+26.6%), principalmente por las compensaciones al personal, asesorías legales e impuestos del período. Por lo anterior, la utilidad operativa se situó en RD\$66.2 millones, inferior al período 2020 (RD\$182.5 millones) y asintiendo el indicador de margen operacional en 73%, mayor en consideración a su año inmediato anterior (diciembre 2020: 51%).

Tomando en consideración lo antes expuesto, se constató una variación positiva en la utilidad neta pasando de RD\$270.7 millones a RD\$512.4 millones, aumentando en un 89.3% comparado con diciembre 2020. En consecuencia, las métricas de rentabilidad tuvieron una variación positiva situándose en: ROA 7.5% y ROE: 41.6%, (diciembre 2020: ROA 4.8% y ROE:36.3%), ubicándose por encima de sus pares en el sector.



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.

## Anexos

Balance General CCI Puesto de Bolsa, S.A.					
Cifras en Pesos Dominicanos (RD\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>Activos</b>					
Efectivo y Equivalente de efectivo	971,551	553,291	1,158,537	976,928	2,600,485
Inversiones en Instrumentos financieros	1,529,144	2,008,886	2,343,449	4,547,979	4,115,283
A valor razonable con cambios en resultados	1,427,230	1,682,840	2,275,622	3,665,524	3,732,802
A valor razonable instrumentos financieros derivados	101,914	42,766	60,135	229,892	205,650
A costo amortizado	-	283,281	7,692	652,563	176,831
Otras cuentas por cobrar	2,759	20,347	20,443	7,478	17,972
Impuestos por cobrar	8,381	8,409	1,284	9,528	18,256
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos intangibles	1,521	1,126	1,564	2,261	3,861
Propiedad, planta y equipo	6,198	4,865	4,462	63,859	62,801
Otros Activos	3,018	2,268	1,646	8,641	4,237
<b>Activos Totales</b>	<b>2,524,573</b>	<b>2,601,193</b>	<b>3,572,673</b>	<b>5,618,674</b>	<b>6,824,897</b>
<b>Pasivos</b>					
A valor razonable	2,164,893	2,252,880	2,938,435	4,437,917	5,054,296
A valor razonable-instrumento financieros derivados	80,613	48,179	62,206	167,331	201,851
A costo amortizado	12,641	2,665	34,979	241,822	273,845
Obligaciones por financiamiento	12,317	2,665	34,979	70,884	75,692
Obligaciones con bancos e instituciones	325	-	-	170,938	547
Otras cuentas por pagar	1,940	1,752	35,927	5,412	2,232
Acumulaciones y otras obligaciones	4,943	4,745	409	3,303	58,430
Impuestos por pagar	1,220	1,128	4,762	17,623	3,658
<b>Pasivos Totales</b>	<b>2,266,252</b>	<b>2,311,349</b>	<b>3,076,717</b>	<b>4,873,408</b>	<b>5,594,312</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital	142,019	142,019	142,019	200,000	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	28,404	40,000	40,000
Resultados Acumulados	50,179	81,898	113,421	234,612	478,201
Resultados del Ejercicio	37,719	37,522	212,112	270,654	512,385
<b>Patrimonio</b>	<b>258,321</b>	<b>289,844</b>	<b>495,955</b>	<b>745,266</b>	<b>1,230,585</b>

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
Ingresos por instrumentos Financieros	109,042	33,074	129,751	325,402	699,654
A valor razonable	59,868	-5,094	19,708	231,453	738,469
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	48,724	19,356	5,928	64,111	-64,912
A costo amortizado	450	18,811	104,114	29,838	26,097
Ingresos servicios	4,458	48,217	115,950	27,458	43,471
Ingresos por asesorías financieras	4,458	48,217	115,950	27,458	43,471
Resultado por intermediación	-2,073	-2,092	13,587	-2,592	-23,287
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	3,780	1,788	21,766	5,553	5,699
Gastos por comisiones y servicios	-6,250	-5,102	-8,208	-8,174	-29,073
Otras comisiones	396	1,222	29	30	88
Ingresos (Gastos) por financiamiento	-780	-27	-1,224	-680	-17,927
Gastos por Financiamiento	-780	-27	-1,224	-680	-17,927
Gastos administrativos y comercialización	90,248	-85,846	-122,656	-175,913	-202,537
Otros Resultados	17,381	44,197	76,704	97,616	13,636
Reajuste y diferencia de cambio	-1,824	9,996	47,553	63,404	-13,146
Otros ingresos (gastos)	19,205	34,201	29,151	34,212	26,783
Utilidad antes de impuestos	37,779	37,522	212,112	271,291	513,012
Impuesto sobre la Renta	60	0	0	637	627
<b>Utilidad Neta</b>	<b>37,719</b>	<b>37,522</b>	<b>212,112</b>	<b>270,654</b>	<b>512,385</b>

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

Razones Financieras	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>Rentabilidad</b>					
ROA	1.5%	1.4%	5.9%	4.8%	7.5%
ROE	14.6%	12.9%	42.8%	36.3%	41.6%
Utilidad Operativa	111,426,458	116,938,021	144,811,504	182,500,267	546,287,327
Margen de Uutilidad Operativa	94.7%	67.3%	54.1%	50.9%	73.0%
Utilidad neta/Ingresos financieros	0.35	113.5%	163.5%	0.83	0.73
<b>Indicadores de solvencia</b>					
Endeudamiento Patrimonial	8.77	797.4%	620.4%	6.54	4.55
Patrimonio/activos	0.10	0.11	0.14	0.13	0.18
Endeudamiento Patrimonial	8.77	797.4%	620.4%	6.54	454.6%
Indice de patrimonio y garantías de riesgo	0.0%	25.5%	63.9%	0.0%	0.0%

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