



**PUESTO DE BOLSA, S.A.**  
MIEMBRO DE LA BVRD

26 de Enero 2023  
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, con las informaciones financieras al cierre del mes de septiembre del año dos mil veintidós (2022), en la cual se mantiene la calificación de **DOA-** a la solvencia financiera y **DO2** al programa de papeles comerciales de CCI Puesto de Bolsa,S.A., con perspectiva Estable.

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.

<b>Comité No. 83/2022</b>	
<b>Informe con EEFF no auditados de 30 de septiembre de 2022</b>	<b>Fecha de comité: 20 de enero de 2023</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / República Dominicana
<b>Equipo de Análisis</b>	
Eddy A. Fernandez Analista de Riesgo <a href="mailto:efernandez@ratingspcr.com">efernandez@ratingspcr.com</a>	Donato Rivas Analista Principal <a href="mailto:drivas@ratingspcr.com">drivas@ratingspcr.com</a> (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	Sept-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	20/01/2023
Fortaleza Financiera	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-
Programa de Papeles Comerciales	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Perspectivas	Positiva	Estable	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.

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 con la identificación asignada a cada mercado. Para República Dominicana se utiliza “DO”.

### Información Regulatoria

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 **DOA-** a la Fortaleza Financiera y **DO2** al programa de papeles comerciales de CCI Puesto de Bolsa, S.A. con perspectiva “**Estable**”, con información al **30 de septiembre 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, además se observa un decremento de los indicadores de rentabilidad, como resultado de una disminución de los ingresos, sin embargo, se logró 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. Por su parte se considera sus niveles de liquidez y solvencia durante el trimestre siendo necesarios para hacer frente a sus obligaciones. La calificación también toma en cuenta, su gobierno corporativo en conjunto y su gestión administrativa para el manejo de riesgo fiduciario, derivado de sus 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:

**Adecuados niveles de liquidez.** A septiembre 2022, CCI Puesto de Bolsa, S.A. ha disminuido sus pasivos totales RD\$ a 5,190.5 millones en comparación al periodo anterior septiembre 2021 (RD\$ 5,838 millones), esto provocado por una reducción de un -98.7% en sus deudas a valor razonable y los instrumentos financieros derivados con una reducción de -99.1%, cabe destacar que obligaciones financieras y obligaciones por instrumento financieros emitidos no presentaron valor a la fecha de análisis, ya que una nueva partida en este región fue creada, dejando como evidencia nuevos movimiento en la cuenta de Operaciones de venta al contado con compra a plazo, producto de la implementación de un nuevo manual de cuentas, la cual provoco varios efectos de conversión de partidas. Adicionalmente los activos totales de CCI puesto de bolsa, S.A. disminuyeron levemente en un -1.9% alcanzando el monto total de RD\$ 6,477.4 millones, principalmente en las inversiones reduciendo en un -8.2% comparado con el año anterior. Derivado de lo anterior, la liquidez corriente se colocó en 1.25 veces, mostrando una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo y manteniéndose cerca de su promedio porcentual 1.3%. mostrando adecuados niveles de liquidez en sus últimos años.

**Aumento de la posición Patrimonial.** Al término del tercer trimestre del 2022, el patrimonio de CCI resaltó una variación positiva interanual de +9.2%, totalizando RD\$1,286.87 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 4.03 veces, mostrando una mejora respecto a su año anterior (septiembre 2021: 4.95 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, indicando estables niveles de solvencia para el pago de sus obligaciones.

**Captación de mercado del puesto de bolsa.** A septiembre de 2022, CCI registró 5,321 clientes de los cuales por región geográfica su mayoría reside en Santo Domingo 91.3% y el restante 8.7% en Santiago de los Caballeros, de los cuales 1,771 se encuentran activos, 3,531 inactivos y 17 nulos, de estos 2,731 son hombres y 1,941 mujeres donde 84 son PEP's (Personas expuestas políticamente) mostrando una participación mayoritaria en el mercado local. La cartera de clientes cuenta con un desglose de personas físicas en 4,636, personas jurídicas 514, los otros clientes se dividen en instituciones financieras, gobiernos centrales, intermediarios de valores.

**Riesgo Fiduciario.** 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:**

- Mostrar 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 sostenido en el nivel de endeudamiento y capacidad ajustada de pago hacia sus obligaciones.

#### **Limitaciones a la calificación**

**Limitaciones encontradas:** No se obtuvo detalle de los instrumentos financieros derivados, así como de los instrumentos a valor razonable.

**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.

#### **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 30 de septiembre 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.

<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.

- **Riesgo de Solvencia:** Índice de patrimonio y garantías de riesgo.
- **Riesgo Operativo:** Código de Gobierno Corporativo, Manual de Políticas de Prevención de Lavado de Activos.

### Hechos de Importancia

- Celebración de su Asamblea General Anual Ordinaria en fecha miércoles veintisiete (27) de abril del año dos mil veintidós (2022), a las diez horas de la mañana (10:00 A.M.), en la sede de nuestro domicilio social ubicado en la Calle Filomena Gómez de Cova, núm. 3, Torre Corporativo 2015, Local 101, Serralles, Distrito Nacional.
- Instructivo para la elaboración del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

### Contexto Económico

Durante el tercer semestre del 2022, la economía dominicana presentó un desempeño favorable, impulsado, principalmente, por el dinamismo del sector turismo. De esta forma, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) acumuló un crecimiento promedio de 5.0% en enero-septiembre de 2022. El (IMAE) registró una expansión interanual de 4.8 % en el mes de septiembre, inferior al 5.4% observado a agosto, aunque superior al 4.7 % observado en julio de 2022. Asimismo, las cuentas externas mantuvieron una evolución positiva, en reflejo del buen desempeño de las exportaciones y remesas familiares.

El incremento acumulado de la economía dominicana en los primeros seis meses se ha logrado en el contexto de una adecuada coordinación de política monetaria y fiscal ante los riesgos derivados del entorno internacional. Asimismo, en el ámbito doméstico las perspectivas se mantienen positivas, pronosticándose una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de 5.0 %, una tasa cercana al potencial.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) de enero a septiembre del 2022, procedió a aumentar en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 4.50% a 8.00%. En enero la tasa se encontraba en 4.50%, en febrero y marzo se mantuvo en 5.00%, luego fue aumentada a 5.50% en abril y mayo y finalmente en junio pasó a 6.50% y luego 7.25% hasta alcanzar el 8.00% a la fecha de septiembre 2022, dicho incremento fue tomado por la evaluación del comportamiento de la economía mundial, la mayor persistencia de las presiones inflacionarias y del aumento en la incertidumbre internacional derivada de los conflictos geopolíticos.

Tasa de política Monetaria	
<b>Ene</b>	4.50%
<b>Feb</b>	5.00%
<b>Mar</b>	5.00%
<b>Abr</b>	5.50%
<b>May</b>	5.50%
<b>Jun</b>	6.50%
<b>Jul</b>	7.25%
<b>Agos</b>	7.75%
<b>Sept</b>	8.00%

El comportamiento de la actividad económica dominicana durante el período enero-septiembre de 2022 está sustentado principalmente por los sectores que evidenciaron mayores tasas de crecimiento en su valor agregado real, entre los cuales se encuentran: hoteles, bares y restaurantes (28.9%), salud (11.7%), otras actividades de servicios (9.1%), manufactura de zonas francas (6.6%), administración pública (7.8%), transporte y almacenamiento (7.0 %), comercio (6.6 %), energía y agua (5.6%), servicios financieros (5.7%), entre otras.

La inflación doméstica permanece afectada por la presencia de diversos choques de origen externo, los cuales han otorgado una mayor persistencia a la dinámica inflacionaria. En este contexto, la inflación interanual mantuvo una tendencia al alza en los primeros meses de 2022 hasta situarse en 6.01% en septiembre. La inflación subyacente, que excluye el comportamiento de los componentes más volátiles de la canasta, ascendió a 7.04% interanual en igual período, motivada principalmente por presiones de demanda interna.

Por otro lado, los indicadores del mercado laboral continúan evidenciando una trayectoria de recuperación, asociada a la evolución favorable de la economía dominicana. Los resultados de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) correspondientes al trimestre julio – septiembre de 2022 revelan que el total de personas ocupadas (incluyendo los formales e informales) alcanzó los 4,633,135 trabajadores, para un aumento interanual de 34,726 ocupados netos (0.8%). De esta forma, la tasa de ocupación, es decir la relación entre el total de ocupados y la población en edad de trabajar (PET), se ubicó en 59.2%, 0.3 puntos porcentuales mayor a la registrada en el segundo trimestre de año anterior.

En cuanto al sector externo, este exhibe un comportamiento favorable sostenido, a pesar de las condiciones adversas persistentes en el entorno internacional. Por una parte, las exportaciones totales de bienes durante el tercer trimestre de 2022 presentaron un crecimiento de 14.1% respecto al mismo período de 2021, que representa un aumento de US\$1,297.6 millones. Este incremento se explica por el desempeño de las exportaciones de zonas francas, que fueron superiores en 11.4%, impulsadas por las manufacturas de equipos médicos y quirúrgicos, confecciones textiles, con expansiones de (18.6%) y (19.8%) respectivamente. Las exportaciones nacionales, a su vez, registraron un repunte de 17.6%, principalmente en el sector industrial, con una variación de 48.4%, destacándose las varillas de acero, al crecer (103.9%), y combustibles para aeronaves en (235.8%).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONOMICOS

INDICADORES	ANUAL		
	2021	2022P	2023P
PIB Real (var%)	10.7%	5.5%	5.0%
PIB Nominal (var%)	19.60%	10.80%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	7.50%	4.50%	4.00%
Tipo de Cambio (var%)	1.27%	3.60%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	57.30	59.36	61.74

Fuente: Panorama Macroeconómico 2021-2025 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / Elaboración: PCR a septiembre 2022 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\$180,327 millones, implicando una variación interanual de un 24.9% con respecto al período anterior del 2021 (RD\$136,009 millones). En cuanto a sus pasivos totales, mostraron un crecimiento con respecto al período anterior (RD\$116,797 millones) al alcanzar el monto de RD\$159,917 millones. Por tanto, el patrimonio registró RD\$20,409 millones, lo cual implicó un crecimiento con respecto a lo registrado al año anterior (RD\$19,211 millones).

El mercado de los puestos de bolsas constató una concentración de las utilidades del ejercicio por un total de (RD\$1,945 millones) de los beneficios netos. Se observó un fuerte decremento en las utilidades de los Puestos de Bolsa, las cuales presentaron al período anterior (RD\$4,721 millones) en comparación con el período 2021.

#### 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<sup>2</sup>

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.

<sup>2</sup> Información obtenida con la encuesta ESG, junio 2021

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

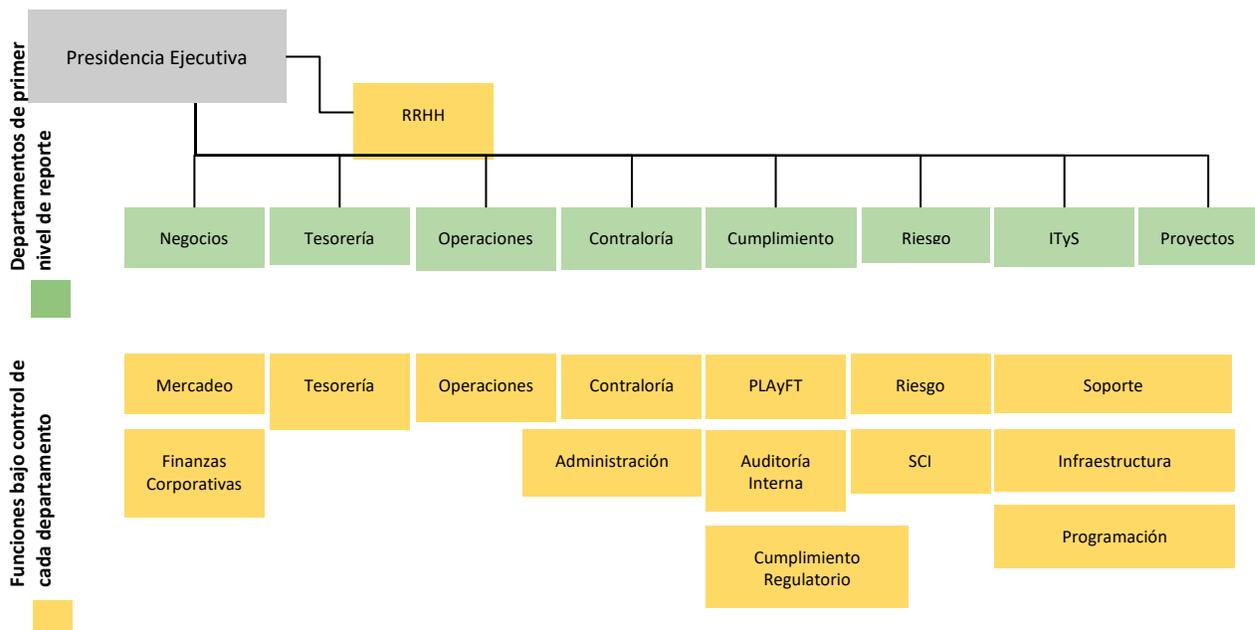
CCI dispone de un Consejo de Administración compuesto por siete (7) miembros, siendo dos (2) de ellos independientes, ejecutivos de alto nivel que han ocupado posiciones ejecutivas y de dirección. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Riesgos y Seguridad de la Información, Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio, Comité de Nombramiento y Remuneraciones; y Comité Ejecutivo. Los miembros actuales del Directorio para el año 2022, el cual fue ratificado en Asamblea General Ordinaria Anual el 15 de abril de 2021.

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

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

En el Directorio 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.



## **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 toma programática de riesgo de precio y liquidez en el mercado de valores. A realizarse solo en activos autorizados por el marco regulatorio de República Dominicana en base a un apego estricto a límites de riesgo.

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

**Compra y Venta de Títulos Valores de Oferta Pública:** El cliente podrá abrir una cuenta de Corretaje y comprar y/o vender cualquier papel comercial, letras, bonos, cuotas de fondos cerrados, valores de fideicomiso y acciones de oferta pública que estén disponible en el mercado de valores. En la misma medida CCI proveerá a sus clientes precios de compra y venta de todos los títulos que se cotizan en el mercado en función de las condiciones de liquidez y precio imperantes en el mercado secundario extrabursátil. Así como la colocación de 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 en conjunto 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 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:

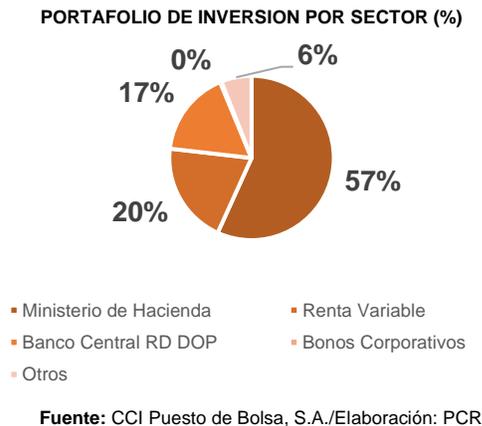
El límite máximo que CCI estará asumiendo con actividades que impliquen riesgos de crédito contraparte no podrá ser superior a la línea de crédito directa aprobada y disponible luego de restarle la exposición directa señalada anteriormente. Las operaciones sujetas a estos controles son las compras y 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.

### **Portafolio de Inversiones**

A la fecha de análisis, la cartera de inversiones según el tipo de instrumentos financieros estuvo estructurado de la siguiente manera: Ministerio de Hacienda (RD\$1,486.37 millones; US\$ 555 millones), Bonos del Banco Central Dominicano (RD\$608.41 millones), Bonos Corporativos (RD\$ 9,320.5 millones; US\$ 928 mil), Renta Variable, (RD\$721 millones), Acuerdos de reconocimiento (RD\$164.17 millones), Facturas eléctricas (RD\$ 38.99 millones), y OECD Austria (RD\$ 11.69 millones), para un total de cartera de RD\$3,596 millones.

El portafolio de inversión presento la siguiente composición a septiembre 2022; 1) Gubernamental RD\$3,490.70 millones, Fondos de desarrollo sostenible, financieros e inmobiliario RD\$ 462.26 millones, Fideicomisos RD\$ 259.23 millones, y energético RD\$ 206.11 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.



### ***Riesgo de Mercado<sup>3</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.

<sup>3</sup> Consiste en la probabilidad de pérdidas en sus posiciones dentro y fuera de balance como consecuencia de movimientos en los precios 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 septiembre 2022, 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 tiene una exposición de US\$ -106,385.98 millones en comparación con el año anterior (septiembre 2021; US\$408,722.05 millones).

A la fecha de análisis los pasivos fueron mayor que los activos 16.5%, debido a que el portafolio en instrumento en dólar representa el 15.5%, Presentando una desescalada en los últimos 2 meses anteriores. la empresa se está manejando con inversiones a corto plazo, podemos observar que la empresa cuenta con una exposición negativa.

#### **Posición en moneda extranjera en miles US\$**

Moneda Extranjera, (miles)	Sep-21	Sep-22	Var.	%
Total Activos	1,323,492.65	1,272,726.21	(50,766.43)	10%
Total Pasivos	(1,249,354.51)	(1,483,332.15)	(233,977.64)	45%
Contingentes Compras de ME	337,900.00	133,450.00	(204,450.00)	40%
Contingentes Ventas de ME	(3,316.09)	(29,230.05)	(25,913.95)	5%
<b>Posicion Neta en ME</b>	<b>408,722.05</b>	<b>(106,385.98)</b>	<b>(515,108.03)</b>	<b>100%</b>

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, la empresa presenta un Riesgo en sus inversiones (VaR) RD\$130.12 Millones.

A la fecha de análisis podemos observar que el VaR representa el 10.11% del patrimonio, reflejando una exposición moderada y que se puede ver influenciada al alza en caso de variaciones en las tasas de interés. Aunque la empresa cuenta con cobertura suficiente para mitigar este riesgo, se observa una mayor exposición en comparación con el 6.63% del VaR respecto al patrimonio presentado en septiembre 2021.

### **Riesgo de Liquidez<sup>4</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.

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

<sup>4</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.

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 la fecha de análisis, se observa una reducción en los activos corrientes por RD\$126 millones para un (-1.9%); esto fue provocado por una reducción en la cuenta de inversiones de instrumentos financieros especialmente clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados con una baja de (15.6%), esto como resultado del efecto de la conversión realizada por la implementación del nuevo manual de cuentas, en la cual, se descargaron de la contabilidad los balances correspondientes a las operaciones de préstamos de títulos de valores (Mutuos simples), el efectivo y equivalente de efectivo tuvo un decremento de RD\$491,8 millones (-34%) producto de los pagos a los vencimientos de los bonos emitidos, el pago a los préstamos bancarios y el pago de los dividendos a los accionistas.

Por su parte, los pasivos corrientes totalizaron RD\$5,128.83 millones, reflejando una disminución de (-11.1%) debido a que disminuyeron las deudas de valor razonable por un (-98.7%) y a valor razonable - instrumentos financieros derivados (-99.1%), dichas variaciones corresponden al efecto de la conversión en la implementación del nuevo manual de cuentas, donde se desincorporaron los préstamos a valor razonable (Mutuos estructurados y simples). Cabe destacar que obligaciones financieras y obligaciones por instrumentos financieros emitidos no presentaron valor a la fecha de análisis, ya que una nueva partida en este renglón fue creada, dejando como evidencia nuevos movimientos en la cuenta de Operaciones de venta al contado con compra a plazo.

Debido a lo anterior, a septiembre 2022 la liquidez general se ubicó en 1.25 veces, lo que significó un aumento interanual (septiembre 2021: 1.13 veces) esto fue debido a que los pasivos corrientes tuvieron una disminución en proporción porcentualmente a la disminución en los activos corrientes. En conclusión, la empresa cuenta con una capacidad aceptable para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Ambos indicadores se encuentran dentro del promedio en comparación con años anteriores (liquidez general promedio 1.14).

### **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.

### **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 mutuuario, 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.

### **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 Riesgos.

### Prevención de Lavado de Activos

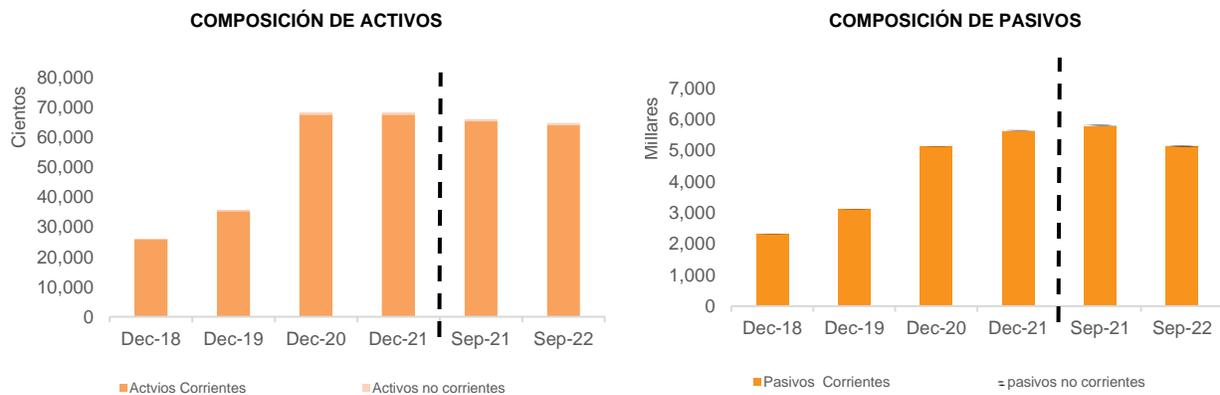
Los Miembros del Consejo de Administración, Accionistas y Empleados de la entidad tienen la responsabilidad de conocer y el compromiso de cumplir y hacer cumplir las leyes, normas y reglamentos legales vigentes que enfrenta el delito del Lavado De Activos Y Financiamiento Del Terrorismo de origen de actividades ilícitas, así como el Manual Interno de Prevención de Lavado de Activos revisado 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.

### Activos y Pasivos

A septiembre 2022, CCI Puesto de Bolsa, S.A. los activos totales totalizaron RD\$ 6,477.36 millones, reflejando una leve disminución de RD\$124.92 millones (-1.9%), esto fue provocado por una reducción en la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo de RD\$ 491.82 (-34%) y la misma representa un 14.9% del total de activos, seguido de una reducción en las inversiones de instrumentos financieros de una baja de RD\$413 millones (-8.2%), a pesar de dicha disminución observamos un aumento en inversiones a costos amortizados y operaciones de compras al contado con ventas a plazos con un +100% y +57.6% respectivamente.

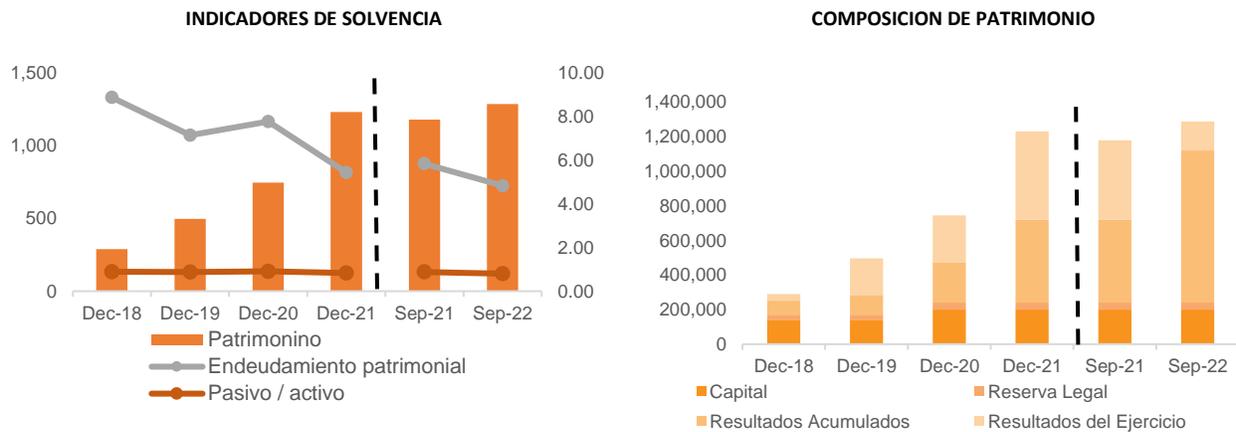
Por su parte los pasivos registraron RD\$5,190.49 Millones en comparación al periodo anterior, reflejando una variación de RD\$647.56 millones (-11.1%), debido a que disminuyeron las deudas de valor razonable por un total de RD\$4,409.84 millones (-98.7%) y los instrumento financieros derivados por un monto de RD\$197.18 millones (-99.1%), producto de la implementación del nuevo manual de cuenta, resultando en la conversión de varias partidas como las operaciones de préstamos de títulos de valores (mutuos) desincorporando la misma de la rúbrica. Cabe destacar que obligaciones financieras y obligaciones por instrumento financieros emitidos no presentaron valor a la fecha de análisis, ya que una nueva partida en este reglón fue creada, dejando como evidencia nuevos movimiento en la cuenta de Operaciones de venta al contado con compra a plazo. La empresa muestra una aceptable capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, siendo el total de activo mayor a sus pasivos. Donde se encuentra la posición número 8 en cuanto a sus activos y pasivos se refiere en el ranking financiero, a pesar de haber tenido una leve disminución, CCI puesto de bolsa ha estado en constante crecimiento dentro del sector.



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

### Riesgo de Solvencia

A septiembre 2022, el patrimonio de CCI totalizo RD\$1,286.87 millones, el cual incrementó en RD\$108.91 millones (+9.2%) respecto al año anterior, principalmente por el incremento de los resultados acumulados del ejercicio (+84.1%). Así mismo, su endeudamiento patrimonial se ubicó en 4.03 veces, mostrando una disminución respecto a su año anterior (septiembre 2021: 4.95 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. Cabe resaltar el reparto de utilidades realizado por la compañía la fecha de análisis por el monto de RD\$ 120 millones, reflejando de esta manera la adecuada solvencia para cumplir con el pago de sus obligaciones.



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

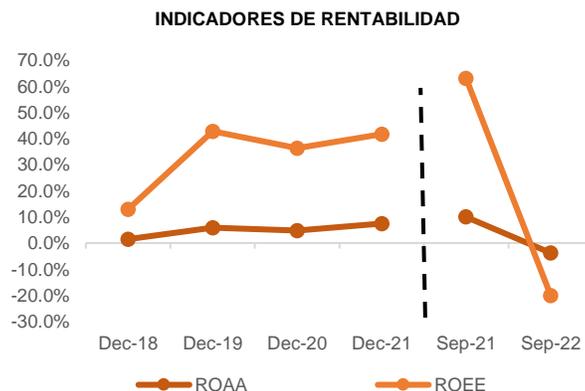
A pesar de la disminución, la empresa muestra capacidad adecuada para hacer frente a sus obligaciones, siendo el total de activo mayor a sus pasivos. Con relación al ranking financiero de puestos de bolsas, (15 entidades), CCI ocupa la posición número 8 en cuanto a sus activos y pasivos se refiere.

### Resultados Financieros

A la fecha de análisis CCI Puesto de Bolsa en sus ingresos por instrumentos financieros totalizó RD\$359.65 millones presentando una disminución por RD\$305.99 millones (-46%) atribuidos a ingresos a valor razonable que tuvo una reducción por RD\$414.2 millones (-52.4%) y a la vez, los ingresos por instrumentos derivados tuvieron un importante incremento, producto de que para el período no presenta pérdidas (Sept. 2021; RD\$ -146 millones), colocándose en RD\$29.14 millones (+100%). Esta disminución es producto a que la compañía ha utilizada una estrategia conservadora, a raíz de los aumentos en las tasas de política monetaria, la cual a su vez ha reducido los niveles de liquidez del sistema financiero y han contribuido al ajuste de las tasas de interés, y como resultado se ha visto afectado la curva de rendimiento de los activos de renta fija, dando origen a caídas de precios importantes, además de un incremento en la disponibilidad de los instrumentos de renta variable.

A septiembre 2022 CCI tuvo una variación negativa en sus ingresos por servicios por RD\$11.9 millones (-61%), esto debido a que los ingresos por asesorías financiera tuvieron una reducción por un total RD\$16 millones (-82.2%), aunado a esto los ingresos por custodias de valores presentaron valor por un monto total RD\$4,14 millones que al periodo anterior no presentaba balance. Puesto a esto la utilidad presentó una baja de RD\$293.28 millones (-63.8%) en el resultado. En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización se observó un incremento de (+5.7%), correspondiente al aumento de las operaciones con instrumentos de renta variable como resultado del contexto económico nacional, en la cual dichas operaciones incrementaron y disminuyeron las operaciones de instrumentos de renta fija, por el aumento de las tasas de política monetaria, herramienta utilizada por el Banco Central Dominicano para controlar los niveles inflacionarios.

En cuanto a los indicadores rentabilidad, el ROAA anualizado se ubicó en 3.6% y el ROEA anualizado se ubicó en 17.8% ambos indicadores se mostraron inferiores a los obtenidos a septiembre 2021(ROAA 9.9%; ROEA 62.9%), así mismo observamos que el ROA se ubicó en 2.6% inferior comparado al período anterior (septiembre 2021: 6.96%) y el ROE se ubicó en 12.9% inferior en comparación a período anterior (septiembre 2021: 39%). Debido a la reducción de la utilidad y los ingresos se obtienen indicadores que a la fecha no son representativos, pero que impacta sus niveles de rentabilidad provocando que a la fecha estos sean ajustados.



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

**ANEXOS**

Cifras en Pesos Dominicanos (RD\$)	Balance General (valores en miles)					
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Sep-21	Sep-22*
Efectivo y Equivalente de efectivo	553,291	1,158,537	976,928	2,600,485	1,446,885	955,061
<b>Inversiones en Instrumentos financieros</b>	<b>2,008,886</b>	<b>2,343,449</b>	<b>4,547,979</b>	<b>4,115,283</b>	<b>5,055,386</b>	<b>4,642,385</b>
A valor razonable con cambios en resultados	1,682,840	2,275,622	3,665,524	3,732,802	4,317,337	3,644,485
A valor razonable instrumentos financieros derivados	42,766	60,135	229,892	205,650	115,672	17,085
A costo amortizado	283,281	7,692	652,563	176,831	622,376	980,814
Operaciones de compra al contado con venta a plazo	0	0	0	0	0	775,856
Otras cuentas por cobrar	20,347	20,443	7,478	17,972	2,661	3,012
Impuestos por cobrar	8,409	1,284	9,528	18,256	22,963	25,631
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
<b>Activos Corrientes</b>	<b>2,592,933</b>	<b>3,525,721</b>	<b>6,753,997</b>	<b>6,753,997</b>	<b>6,529,896</b>	<b>6,403,945</b>
Activos intangibles	1,126	1,564	3,861	3,861	4,746	3,460
Propiedad, planta y equipo	4,865	4,462	62,801	62,801	64,213	67,175
Propiedades de Inversión	0	39,279	0	0	0	0
Otros Activos	2,268	1,646	4,237	4,237	3,432	2,782
<b>Activos no corrientes</b>	<b>8,260</b>	<b>46,952</b>	<b>70,899</b>	<b>70,899</b>	<b>72,390</b>	<b>73,417</b>
<b>Total de activos</b>	<b>2,601,193</b>	<b>3,572,673</b>	<b>5,618,674</b>	<b>6,824,897</b>	<b>6,602,286</b>	<b>6,477,362</b>
Pasivos financieros	2,303,724	3,035,620	4,847,070	5,529,993	5,325,873	219,035
A valor razonable	2,252,880	2,938,435	4,437,917	5,054,296	4,466,548	56,707
A valor razonable-instrumento financieros derivados	48,179	62,206	167,331	201,851	198,993	1,808
<b>A costo amortizado</b>	<b>2,665</b>	<b>34,979</b>	<b>241,822</b>	<b>273,845</b>	<b>660,332</b>	<b>160,520</b>
Obligaciones por financiamiento	2,665	34,979	70,884	75,692	157,079	0
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	0	0	197,607	246,639	0
Obligaciones con bancos e instituciones	0	0	170,938	547	256,614	160,520
Acreedores por intermediación	0	0	0	0	0	456,249
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	0	0	0	0	0	4,452,852
Otras cuentas por pagar	1,752	35,927	5,412	2,232	28,002	381
Impuestos por pagar	1,128	4,762	17,623	3,658	1,758	313
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>2,309,269</b>	<b>3,111,287</b>	<b>5,111,926</b>	<b>5,612,120</b>	<b>5,769,327</b>	<b>5,128,830</b>
Provisiones	0	0	0	0	0	3,178
Acumulaciones y otras obligaciones	4,745	409	3,303	58,430	68,695	58,487
<b>pasivos no corrientes</b>	<b>4,745</b>	<b>409</b>	<b>3,303</b>	<b>58,430</b>	<b>68,695</b>	<b>61,664</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>2,314,014</b>	<b>3,111,696</b>	<b>5,115,229</b>	<b>5,670,550</b>	<b>5,838,021</b>	<b>5,190,494</b>
Capital	142,019	142,019	200,000	200,000	200,000	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	40,000	40,000	40,000	40,000
Resultados Acumulados	81,898	113,421	234,612	478,201	478,201	880,394
Resultados del Ejercicio	37,522	212,112	270,654	512,385	459,758	166,473
<b>Patrimonio</b>	<b>289,844</b>	<b>495,955</b>	<b>745,266</b>	<b>1,230,585</b>	<b>1,177,958</b>	<b>1,286,868</b>

\*La compañía realizó distintos cambios y reclasificaciones a nivel contable como resultado de la aplicación del nuevo manual de cuenta establecido para alinear los parámetros con las NIFF full.

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

Estado de Resultados (valores en miles)						
Cifras en Pesos Dominicanos (RD\$)	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Sep-21	Sep-22*
Ingresos por instrumentos Financieros	33,074	129,751	325,402	699,654	665,639	359,648
A valor razonable	-5,094	19,708	231,453	738,469	790,416	376,217
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	19,356	5,928	64,111	-64,912	-146,049	29,138
A costo amortizado	18,811	104,114	29,838	26,097	21,272	-45,707
Ingresos servicios	48,217	115,950	27,458	43,471	19,492	7,609
Ingresos por asesorías financieras	48,217	115,950	27,458	43,471	19,492	3,468
Ingresos por asesorías financieras	0	0	0	0	0	4,141
Resultado por intermediación	-2,092	13,587	-2,592	-23,287	-17,628	-12,363
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	1,788	21,766	5,553	5,699	4,213	9,846
Gastos por comisiones y servicios	-5,102	-8,208	-8,174	-29,073	-21,905	-22,208
Otras comisiones	1,222	29	30	88	64	0
Ingresos (Gastos) por financiamiento	-27	-1,224	-680	-17,927	-13,885	-5,857
Gastos por financiamientos por instrumentos financieros emitidos	0	0	0	0	0	-2,393
Gastos por Financiamiento	-27	-1,224	-680	-17,927	-13,885	-3,463
Gastos administrativos y comercialización	-85,846	-122,656	-175,913	-202,537	-162,132	-171,377
Otros Resultados	44,197	76,704	97,616	13,636	-31,728	-11,187
Reajuste y diferencia de cambio	9,996	47,553	63,404	-13,146	-28,337	-11,297
Otros ingresos (gastos)	34,201	29,151	34,212	26,783	-3,391	110
Utilidad antes de impuestos	37,522	212,112	271,291	513,012	459,758	166,473
Impuesto sobre la Renta	0	0	-637	-627	0	0
Utilidad Neta	37,522	212,112	270,654	512,385	459,758	166,473

\*La compañía realizó distintos cambios y reclasificaciones a nivel contable como resultado de la aplicación del nuevo manual de cuenta establecido para alinear los parámetros con las NIFF full.

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

Indicadores						
Cifras en Pesos Dominicanos (RD\$)	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Sep-21	Sep-22*
<b>Solvencia</b>						
Pasivos / patrimonio	7.98	6.27	6.86	4.61	4.96	4.03
Patrimonio / activo	0.11	0.14	0.13	0.18	0.18	0.20
Pasivo / activo	0.89	0.87	0.91	0.83	0.88	0.80
<b>Liquidez</b>						
Ratio corriente	1.12	1.13	1.08	1.20	1.13	1.25
Prueba ácida	0.25	0.38	0.19	0.47	0.26	0.34
<b>Rentabilidad</b>						
ROAA	1.4%	5.9%	4.8%	7.5%	9.9%	3.6%
ROA	1.4%	5.9%	4.8%	7.5%	6.96%	2.6%
ROEA	12.9%	42.8%	36.3%	41.6%	62.9%	17.8%
ROE	12.9%	42.8%	36.3%	41.6%	39%	12.9%
Margen operativo	0.32	0.49	0.46	0.70	0.77	0.55

\*La compañía realizó distintos cambios y reclasificaciones a nivel contable como resultado de la aplicación del nuevo manual de cuenta establecido para alinear los parámetros con las NIFF full.

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

#### Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.