

CCI Puesto de Bolsa, S.A.

Comité No. 28/2023

Informe con EEFF auditados de 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 07 de junio de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Eddy A. Fernandez
Analista de Riesgo
efernandez@ratingspcr.com

José Ponce
Analista Principal
jponce@ratingspcr.com

(809) 373-8635

Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	Sept-22	Dic-22
Fecha de comité	5/03/2021	21/04/2021	19/07/2021	19/10/2021	24/01/2022	20/04/2022	20/07/2022	20/01/2023	07/06/2023
Fortaleza Financiera	doBBB+	doBBB+	doBBB+	doBBB+	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-
Programa de Papeles Comerciales	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2
Perspectivas	Estable	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-país.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 **31 de diciembre de 2022 y 31 de marzo 2023**. La calificación se sustenta en el aumento de la posición patrimonial y, la efectiva gestión del portafolio de inversiones al cierre del año 2022, así como su eficiente manejo para el primer trimestre del año 2023, pese a un alza en los niveles de endeudamiento y una disminución en los niveles de rentabilidad, en especial al cierre del 2022 por la posición adoptada de acuerdo con la coyuntura económica. Por su parte se considera la mejora en sus niveles de liquidez y solvencia durante el primer trimestre del 2023 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 diciembre 2022, CCI Puesto de Bolsa, S.A. la liquidez general se ubicó en 1.19x, lo que significó una leve disminución interanual, esto fue debido a que los pasivos corrientes tuvieron un incremento mayor en proporción porcentualmente al crecimiento de los activos corrientes, derivado del incremento de las operaciones de venta al contado con compra a plazo, influenciado por el efecto de la conversión en la implementación del nuevo manual de cuentas, seguido del aumento de las obligaciones con instituciones y bancos (+1.0x) y, del aumento de las obligaciones con los acreedores por intermediación (+1.0x), dicho comportamiento se mantuvo a través del primer trimestre del año 2023 ubicando la liquidez corriente en 1.23x lo que significó una desmejora interanual (marzo 2022: 8.4x) derivado del aumento en las operaciones de venta al contado con compra a plazo (+100%), esta partida fue un efecto de la aplicación del nuevo manual de cuentas y las colocaciones de acuerdo a la estrategia implementada llevado a cabo por la institución, seguido del incremento de acreedores por intermediación (+100%) y los pasivos financieros en los instrumentos financieros derivados (+12.1x), aunado al aumento de colocación de instrumentos como los forward. 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).

Suficiente posición patrimonial para sus obligaciones. A diciembre 2022, el patrimonio de CCI incrementó respecto al año anterior, principalmente por el incremento de los resultados acumulados del ejercicio (+84%). No obstante, su endeudamiento patrimonial se ubicó en 5.03x, mostrando un aumento respecto a su año anterior (marzo 2022; 4.61x), como resultado del aumento en mayor proporción de los pasivos ante el patrimonio especialmente por las operaciones de venta al contado con compra a plazo, donde se puede notar que la entidad a pesar del aumento de los pasivos, se observa un alza en el patrimonio ayudando de esta manera a que la institución obtenga una posición patrimonial suficiente para realizar sus pagos, de esta misma manera se observa una continuación del comportamiento en el primer trimestre del año 2023 ubicando el endeudamiento patrimonial en 4.27x mayor en comparación a (marzo 2022; 0.57x), como resultado del aumento de los pasivos por las operaciones de contratos a plazos y nuevas obligaciones. 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 suficiente solvencia para cumplir con el pago de sus obligaciones.

Desmejora en los indicadores de rentabilidad. Al 31 de diciembre del 2022, el ROA anualizado se ubicó en 5.9% y el ROE anualizado se ubicó en 37.3% ambos indicadores se mostraron inferiores a los obtenidos a diciembre 2021 (ROA 7.7%; ROE 42.5%). Como resultado de menores ingresos por instrumentos financieros, derivado de la posición adoptada por la institución frente al contexto nacional e internacional con relación a la tasa de política monetaria y la inflación, la compañía mantiene una posición conservadora a la hora de realizar transacciones en los distintos instrumentos financieros, además del aumento experimentado en los gastos por financiamiento en un +22%, gastos por comisiones y servicios (+5.1%), esto cambio durante el primer trimestre del año 2023 ya que el ROAA se ubicó en 5.5% mayor con relación a marzo 2022 3.5% y el ROEA se ubicó en 27.6% menor con relación a marzo 2022 39.7%, como consecuencia al crecimiento de la utilidad a marzo 2023 en +2.5x aunado a mejores rendimientos en los instrumentos invertidos especialmente a valor razonable y las operaciones al contado, así como una mejor eficiencia del gasto y el patrimonial en un +21.2%, seguido del crecimiento de los activos totales en +34.6%. En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período correspondiente al año 2022 y de incrementarlos al primer trimestre del año 2023, a pesar de la postura tomada y del efecto de las tasas y el contexto del mercado los cuales reflejaron mejoras en el mercado para el primer trimestre del año 2023 permitiendo que incrementasen las operaciones y transacciones de los distintos instrumentos, reflejando de esta manera niveles suficientes de rentabilidad.

Riesgo Fiduciario. La entidad cuenta con importante posición en el mercado de valores¹ y presenta una apropiada gestión de sus principales riesgos, haciendo uso de órganos como el comité de riesgo y cumplimiento a través de las disposiciones del Manual de Políticas y Gestión de Riesgos y otras normativas internas.

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 encontraron limitaciones algunas.

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.

¹ Bolsa y Mercados de valores de República Dominicana (BVRD) es un espacio de negociación, suscripción y colocación de valores tanto de Renta Fija como de Renta Variable.

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 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022; Estados Financieros interinos al 31 de marzo 2022 y 2023.
- **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, 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.

Contexto Económico

Panorama Nacional

Durante el segundo semestre del 2022, la economía dominicana presento 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 5.5% en enero-noviembre de 2022. El (IMAE) registró una expansión interanual de 2.9% en el mes de noviembre, inferior al 3.8% observado a octubre. 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 once 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 noviembre del 2022, procedió a aumentar en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 4.50% a 8.50%. 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 8.50% a la fecha de noviembre 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

Ene	4.50%
Feb	5.00%
Mar	5.00%
Abr	5.50%
May	5.50%
Jun	6.50%
Jul	7.25%
Agos	7.75%
Sept	8.00%
Oct	8.25%
Nov.	8.50%
Dic.	8.50%

El comportamiento de la actividad económica dominicana durante el período enero-noviembre 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 (25.2%), salud (11.0%), otras actividades de servicios (8.3%), manufactura de zonas francas (5.9%), administración pública (7.8%), transporte y almacenamiento (6.7%), comercio (5.5%), energía y agua (4.1%), servicios financieros (5.6%), 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 meses de 2022 hasta situarse en 6.8% en noviembre. La inflación subyacente, que excluye el comportamiento de los componentes más volátiles de la canasta, ascendió a 6.59% 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 segundo semestre 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 segundo semestre de 2022 presentaron un crecimiento de +14% respecto al mismo período de 2021. Este incremento se explica por el desempeño de las exportaciones de zonas francas (RD\$8,009.8 millones), impulsadas por las manufacturas de equipos médicos y quirúrgicos, confecciones textiles. Las exportaciones totales RD\$14,950.2 millones, con ingresos por turismo por RD\$9,749.8 millones, y flujo de remesas por RD\$9,966.4 millones, además de una moderación en el ritmo de crecimiento de las importaciones.

INDICADORES			
	2021P	2022P	2023P
PIB Real (var%)	10.7%	5.5%	5.0%
PIB Nominal (var%)	19.6%	10.8%	9.2%
Inflación acumulada (IPC)	7.50%	4.96%	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

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en

conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Contexto Sistema

A la fecha de análisis el registro de mercado de valores cuenta con 15 entidades autorizadas para operar como puesto de bolsa, de las cuales componen un total de RD\$182,804 millones en total de activos. Podemos observar que el sector cuenta con una diversificación, su mayor composición esta entre 6 empresas tienen una concentración de 77.15%, la cuales son; UNITED CAPITAL (15.9%), seguido de PARVAL (15.1%), ALPHA (14.6%), JMBB (12.8%), INVERSIONES POPULAR (11.7) y TIVALSA (7.1%), las demás entidades cuentan con una composición mínima de un 22.9%.

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS DE PUESTOS DE BOLSAS

Ranking	Entidad	Total de activos	Total de Pasivos	Total de patrimonio	Resultados Integrales	ROA	ROE	Participación Activos
1	UNITED CAPITAL	29,060	25,579	3,481	799	2.7%	22.9%	16%
2	PARVAL	27,578	24,134	3,444	429	1.6%	12.5%	15%
3	ALPHA	26,679	22,950	3,728	358	1.3%	9.6%	15%
4	JMB	23,451	21,383	2,068	(409)	-1.7%	-19.8%	13%
5	INVERSIONES POPULAR	21,292	18,700	2,592	519	2.4%	20.0%	12%
6	TIVALSA	12,970	10,718	2,252	707	5.5%	31.4%	7%
7	EXCEL	9,131	8,439	692	46	0.5%	6.7%	5%
8	CCI	8,443	7,044	1,399	279	3.3%	19.9%	5%
9	BHD PUESTO DE BOLSA	7,108	6,071	1,037	304	4.3%	29.3%	4%
10	PRIMMA VALORES	5,637	4,876	761	52	0.9%	6.8%	3%
11	VERTEX	3,834	3,505	329	1	0.0%	0.4%	2%
12	INVERSIONES BANRESERVAS	4,333	3,207	1,126	176	4.1%	15.6%	2%
13	INVERSIONES SANTA CRUZ	2,434	2,072	361	101	4.1%	27.9%	1%
14	MULTIVALORES	705	640	66	(18)	-2.6%	-27.3%	0%*
15	CITI	149	14	135	7	5.0%	5.5%	0%
	Total	182,804	159,334	23,471	3,350	2.1%	10.8%	100%

*La institución Multivalores no tiene datos de sus estados financieros auditados reportados a La SIMV, por lo que, obtuvimos esta información de la página oficial de La Bolsa de Valores de la República Dominicana.

Fuente: SIMV / Elaboración: PCR

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 Corporativo²

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de CCI Puesto de Bolsa, S.A. institución 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; 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.

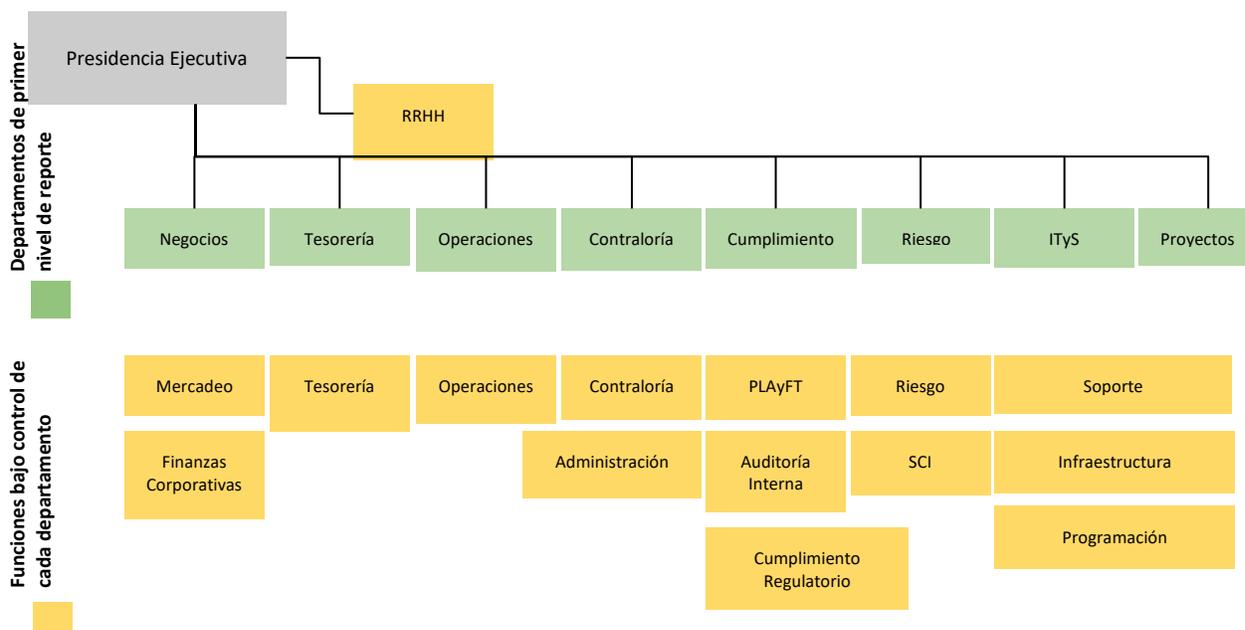
Plana Gerencial	Cargo
Serafina Rita Scanella Ragonese	Presidente
Jorge Luis Rodríguez Campiz	Vicepresidente
Marcia del Milagro Campiz González	Secretaría
José Antonio Fonseca Zamora	Miembro
José Manuel Santelises Haché	Miembro
Polibio Valenzuela Scheker	Miembro Independiente
Jaime M. Licairac Hernández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

² Información obtenida con la encuesta ESG, junio 2021



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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La declaración corporativa de CCI es: Somos aliados estratégicos de nuestros clientes y los acompañamos a lograr sus metas actuales y futuras, maximizando las oportunidades de un mercado en constante desarrollo, a través del conocimiento y la innovación de nuestra gente.

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, préstamos 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 premio, 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, garantiza 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 valorarlas 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 diciembre 2022, la cartera de inversiones según el tipo de instrumentos financieros estuvo estructurado de la siguiente manera: Ministerio de Hacienda (RD\$689.8 millones; US\$177.8 millones) menor en RD\$144.9 millones (-14.3) con relación a diciembre 2021 (RD\$1,012.4 millones), Bonos del Banco Central Dominicano (RD\$811 millones) menor en RD\$430.7 millones (-34.7%) con relación a diciembre 2021 RD\$1,241.7 millones, Bonos Corporativos (RD\$8.5 millones) mayor en +1.0x con relación a diciembre 2021, Renta Variable (RD\$941 millones) mayor en RD\$431.6 millones (+84.7%) con relación a diciembre 2021 RD\$509.5 millones, acuerdos de reconocimiento (RD\$139 millones) menor en RD\$376.2 millones (-73.0%) con relación a diciembre 2021 RD\$515.3 millones y OECD Austria (RD\$17 millones) mayor en un +100%, para un total de cartera de RD\$2,828 millones. Como consecuencia de la postura adoptada por la institución para enfrentar en escenario de acuerdo con las condiciones del mercado, incrementado las colocaciones en instrumentos de renta variable y disminuyendo las colocaciones en instrumentos de renta fija, resaltando las posiciones en cortos en títulos valores de deuda durante el año. En conclusión, la institución adoptó la estrategia de diversificar el riesgo y mantener una posición conservadora.

A marzo 2023, la cartera de inversiones según el tipo de instrumentos financieros estuvo estructurado de la siguiente manera: Ministerio de Hacienda (RD\$1,192.3 millones; US\$338.2 millones) menor en RD\$437.4 millones (-22.2) con relación a marzo 2022 (RD\$1,967.8 millones), Bonos del Banco Central Dominicano (RD\$2,015.7 millones) mayor en RD\$356.9 millones (+21.5%) con relación a marzo 2022 RD\$1,658.7 millones, Bonos Corporativos reducidos en su totalidad con relación a marzo 2022 RD\$80.0 millones, Renta Variable (RD\$1,188.5 millones) mayor en RD\$743.1 millones (+1.7x) con relación a marzo 2022 RD\$445.4 millones, acuerdos de reconocimiento (RD\$113.1 millones) menor en RD\$618.2 millones (-84.5%) con relación a marzo 2022 RD\$618.2 millones, bonos subordinados RD\$44.9 millones mayor en un 100% y OECD Austria (RD\$19.0 millones) mayor en un +100%, para un total de cartera de RD\$2,828 millones. Como resultado de la mejora en las condiciones del mercado, así como de su proyección positiva para el año 2023, la compañía ha adaptado cambio en su estrategia de manejo de portafolio e incrementado la colocación de inversión en los distintos tipos de instrumentos, especialmente los de renta fija en instituciones del estado y renta variable en fondos mutuos y participaciones de cuotas.

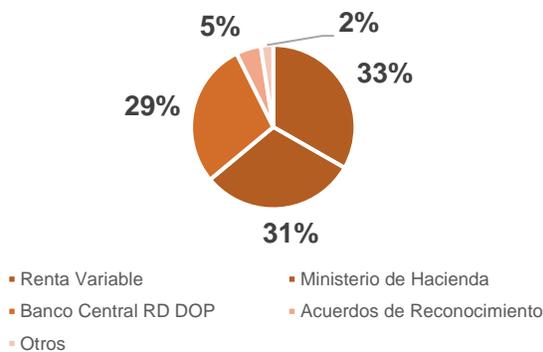
El portafolio de inversión presentó la siguiente composición por sector a diciembre 2022; 1) Gubernamental RD\$1,678.4 millones, Fondos de desarrollo sostenible RD\$419.3 millones, Fideicomisos RD\$ 246 millones, energético RD\$145.7 millones, financiero RD\$117 millones, Fondo – Inmobiliario RD\$88.5 millones y fideicomiso inmobiliario RD\$26.6 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, siendo estos de perfil conservador.

El portafolio de inversión presentó la siguiente composición por sector a marzo 2023; 1) Gubernamental RD\$3,545.9 millones, Fondos de desarrollo sostenible RD\$709.4 millones, Fideicomisos – alimentos RD\$266.3 millones, energético RD\$113.8 millones, Fondo – Inmobiliario RD\$92.2 millones, Financiero RD\$45.1 millones, Fideicomisos – Inmobiliario RD\$32.3 millones. De las inversiones antes mencionadas, se pueden observar que todas cuentan con una calificación de 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 la República Dominicana lo que reduce en una, proporción mayor el riesgo de impago, resaltando que estos son de perfil conservador.

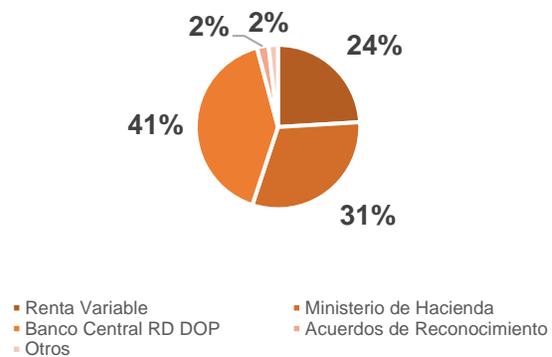
Calificación de Riesgo	Saldos en DOP Dic 2022	%	Saldos en DOP Mar 2023	%
Soberana	1,711,845,860	62.4%	3,553,965,492	73.5%
AAA	29,936	0.0%	29,930	0.0%
AA	578,600	0.0%	594,574	0.0%
AA-	375,011,289	13.7%	372,152,004	7.7%
A+	2,737,873	0.1%	33,192,630	0.7%
A	73,176,220	2.7%	90,079	0.0%
A-	238,189,278	8.7%	245,355,636	5.1%
BBB	343,008,990	12.5%	631,191,758	13.1%

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

PORTAFOLIO DE INVERSION POR SECTOR (%) Dic-2022



PORTAFOLIO DE INVERSION POR SECTOR (%) Mar-2023



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

El portafolio al 31 de diciembre del año 2022 presenta la siguiente composición respecto al tipo de instrumento:

INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTOS			
	MAR 2023	DIC 2022	DIC 2021
Renta Variable			
Instrumentos financieros a valor razonable – Cartera propia			
Cuotas de Fondos de Inversión Abiertos o Fondos Mutuos			
Nacionales	22,062,309	94,659,483	108,440,164
Extranjeras			
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados			
Nacionales	624,997,500	579,352,555	241,785,664
Extranjeras	242,667,804	853,125,220	459,519,286
Otros			
Fideicomisos Nacionales	299,231,594	273,772,665	217,733,622
Subtotal	946,291,403	947,784,703	567,959,450

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

A diciembre 2022, Los instrumentos negociados a valor razonable con cambios en resultados corresponde a instrumentos de renta variables invertidos en cuotas de fondos de inversión abiertos o fondos mutuos en moneda nacional por la cifra de RD\$94.7 millones, el cual a su vez es menor en un -12.7% con relación a diciembre 2021, seguido de este se reflejan inversiones en cuotas de fondos de inversión cerrados y fideicomisos nacionales en moneda nacional por la cifra de RD\$393.6 millones para un aumento del (+85.7%) con relación a diciembre 2021. En conclusión, durante este período la institución mantuvo su postura de perfil conservador.

A marzo 2023, los instrumentos negociados a valor razonable con cambios en resultados corresponden a instrumentos de renta variables invertidos en cuotas de fondos de inversiones abiertos o fondos mutuos en moneda nacional por la cifra de RD\$22.1 millones, el cual es menor con relación al período de diciembre 2022 en -76.7%, seguido de este se reflejan inversiones en cuotas de fondos de inversión cerrados y fideicomisos en moneda nacional por la cifra de RD\$924.2 millones, mayor con relación a diciembre 2022 en RD\$71.1 millones (+8.3%) y en moneda extranjera alcanzó la suma de

RD\$242.7 millones, menor con relación a diciembre 2022 en RD\$610.5 millones (-71.6%). En conclusión, para el primer trimestre del año 2023, la institución ha tomado una postura menos conservadora y más adecuada al entorno del mercado, como respuesta a la recuperación económica nacional y del entorno internacional respecto a mejores tasas del mercado, mayor demanda y liquidez.

INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTOS (RENTA FIJA)				
Renta fija por tipo de emisor	2023	2022		2021
		Cartera propia disponible	En préstamos	
Nacionales				
Bonos de deuda				
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	1,192,072,571	651,212,490	53,662,797	888,275,911
Empresa Distribuidora de Electricidad del ESTE	7,845,548	10,873,753		28,205,614
EDENORTE Dominicana	105,468,036	132,159,628		272,343,326
Bonos soberanos				
Ministerio de Hacienda de la República	338,681,246	169,482,045	16,921,741	412,027,816
Bonos soberanos Extranjeros				
Republic of Austria	19,298,310	17,488,444		
US Govt - Treasury Bill	27,161,010			
Certificados de inversión				
Nacionales				
Banco Central de la República Dominicana	44,724,612	57,024,018	44,183,713	333,438,965
Letras o Bonos Cero Cupón				
Banco Central de la República Dominicana	216,668,419	16,240,390		444,467,881
Notas de renta fija				
Nacionales				
Banco Central de la República Dominicana	1,755,559,036	692,735,630	117,941,671	710,404,974
Bonos corporativos				
Nacionales				
Aceros Estrella, SRL	1,424,967	1,431,279		4,513,260
Banco Múltiple LAFISE, S. A.	44,892,116	44,964,794		1,816,615
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	3,149,260	3,171,057		0
Consorcio Remix S. A.	244,606	254,753		10,401,507
Dominican Power Partners	29,977	31,128		30,974
Empresa Generadora de Electricidad, ITABO S. A.	646,907	668,543		29,099,407
Ingeniería Estrella, S. A.	3,962,636	3,884,596		
Parallax Valores Puesto de Bolsa (Parval), S. A.	100,053	105,384		
Gulfstream Petroleum Dominican		0		8,001,749
Haina Investment CO LTD	1,428,451			
Valores Titularizados				
Nacionales				
Sociedad Titularizadora Dominicana, S. A.		0		21,229,382
Subtotal	3,763,357,761	1,801,727,932	232,709,922	3,164,257,381

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

A diciembre 2022, de esa misma manera, se reflejan inversiones en instrumentos de renta fija por un total de RD\$1,801.7 millones, menor en un -43.1% correspondiente a la cifra de RD\$1,362.5 millones con relación a diciembre 2021, compuestos por los instrumentos principalmente del estados tales como, Bonos, certificados de inversión, notas, seguido de inversiones en bonos corporativos en instituciones financieras privadas, esto como resultado de la estrategia implementada en el año 2022 por el contexto nacional y por los altos niveles de política monetaria la aplicación del nuevo manual de cuentas. En conclusión, se observa una adecuada gestión de la cartera mantenido adecuados niveles de liquidez.

A marzo 2023, se reflejan inversiones en instrumentos de renta fija por un total de RD\$3,763.4 millones, mayor en un +45.9% correspondiente a la cifra de RD\$1,728.9 millones con relación a diciembre 2022, compuestos por los instrumentos principalmente del estados tales como, Bonos, certificados de inversión, notas, seguido de inversiones en bonos corporativos en instituciones financieras privadas, esto como resultado de las nuevas condiciones de mercado presentadas en el primer trimestre del año, lo que ha permitido a la institución tomar una postura distinta y aprovechar las nuevas oportunidades generadas. En conclusión, se observa una adecuada gestión de la cartera mantenido adecuados niveles de liquidez y atendiendo a la demanda generada, aprovechando la liquidez del sector.

INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTOS (A COSTO AMORTIZADO)				
Renta Fija - Instrumentos Financieros a costo amortizados por emisor	2023	2022	2021	
Instrumentos financieros a costo amortizado		Cartera propia disponible	En préstamos	
Títulos valores de deuda				
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	920,174,096	415,457,954	557,730,692	144,653,148
Factoring				
Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE)	0	5,804,935		30,372,807
Certificado de depósito a plazo				
Banco Múltiple LAFISE, S. A.		6,442,192		1,805,252
Subtotal	920,174,096	427,705,081	557,730,692	176,831,207

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

Al 31 de diciembre del 2022, la institución ha realizado colocaciones por el monto de RD\$986.3 millones mayor en RD\$808.6 millones (+4.6x) con relación a diciembre 2021, dicha composición corresponde a instrumentos colocados en instituciones del estado desde títulos de valores de deuda, factoring correspondiente a la compra de facturas a la CDEEE y certificados de depósitos a plazo. Cabe resaltar que los títulos a costos amortizados mantenidos en el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana están colocados al vencimiento, siendo dicha colocación a corto plazo y destinados para cobertura de capital. En conclusión, se observa un incremento significativo en la colocación de títulos de renta fija con relación al período anterior, como resultado de las estrategias implementadas para la colocación de valores en instrumentos y la aplicación del nuevo manual de cuentas.

A marzo 2023, la institución ha realizado colocaciones por el monto de RD\$920.2 millones menor en RD\$65.2 millones (-6.6%) con relación a diciembre 2022, dicha composición corresponde a instrumentos colocados en instituciones del estado desde títulos de valores de deuda principalmente, debido a una reducción al servicio de factoring correspondiente a la compra de facturas a la CDEEE y certificados depósitos a plazo. Cabe resaltar que los títulos a costos amortizados mantenidos en el Ministerio de Hacienda de la República Dominicana están colocados al vencimiento, siendo dicha colocación a corto plazo y destinados para cobertura de capital. En conclusión, se observa una leve disminución en la colocación de títulos de renta fija con relación al período de diciembre 2022, como resultado de la aplicación de nuevas estrategias implementadas para el primer trimestre del año 2023.

INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTOS (DERIVADOS)					
Contratos de Derivados Financieros		2022			
Tipo de Contrato	Cantidad de operaciones	Compra de cartera		Venta de cartera	
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Valor Transado en la fecha valor	Cantidad U.M. (*) del contrato	Valor Transado en la fecha valor
Forward					
Nacional	2	300,000,000	313,739,883	325,000,000	330,498,386
Extranjera					

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

INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTOS (DERIVADOS)					
Contratos de Derivados Financieros		2021			
Tipo de Contrato	Cantidad de operaciones	Compra de cartera		Venta de cartera	
		Cantidad U.M. (*) del contrato	Valor Transado en la fecha valor	Cantidad U.M. (*) del contrato	Valor Transado en la fecha valor
Forward					
Nacional	2,773	9,834,200,000	10,702,211,266	7,199,210,000	7,877,330,609
Extranjera	538	32,633,000	2,161,749,800	13,499,000	906,037,685

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

Al 31 de diciembre del 2022, la institución redujo las colocaciones en instrumentos derivados especialmente los contratos forward con relación a diciembre 2021, como resultado de una postura conservadora debido al contexto económico nacional derivado de los factores internacionales que afectaron la economía mundial y las tasas de políticas monetarias, el saldo correspondiente a los instrumentos derivados corresponde al pasivo por valor razonable por el monto de RD\$28.1 millones mientras que los activos se vieron reducido en su totalidad. En conclusión, la institución asumió una posición conservadora y utilizó una estrategia moderada y poca agresiva en el mercado.

A diciembre 2022, las operaciones de compra al contado con venta a plazos totalizó en RD\$352.4 millones, dicha composición de estos instrumentos corresponden a renta fija según las contrapartes siguientes; personas físicas, personas jurídicas, e inversionistas institucionales. En conclusión, la institución incremento sus operaciones por este concepto, además del efecto notable de la aplicación del nuevo manual de cuentas. Cabe resaltar que la institución mantiene vigentes contratos de compra al contado con venta a plazo, los cuales se estructuran mediante operaciones de compra de instrumentos financieros y son revendidos el mismo día de la adquisición fijando un precio fijo establecido. Por lo que, se determinó que CCI Puesto de Bolsa, vendió inversiones que le generaron ganancias netas por RD\$218.3 millones, observándose una buena operación por parte de la empresa.

A marzo 2023, las operaciones de compra al contado con venta a plazos totalizo en RD\$54.9 millones, dicha composición de estos instrumentos corresponden a renta fija según las contrapartes siguientes; personas físicas, personas jurídicas, e inversionistas institucionales. En conclusión, la institución incremento sus operaciones por este concepto, además del efecto notable de la aplicación del nuevo manual de cuentas. Cabe resaltar que la institución mantiene vigentes contratos de compra al contado con venta a plazo por un valor de mercado de RD\$702.4 millones, los cuales se estructuran mediante operaciones de compra de instrumentos financieros y son revendidos el mismo día de la adquisición fijando un precio fijo establecido.

Riesgo de Mercado³

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 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 (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 tiene una exposición de US\$1,031.8 millones en comparación con el año anterior (diciembre 2021; US\$948.1 millones), esto debido al aumento de las operaciones en moneda extranjera, especialmente las inversiones en instrumentos de renta fija en dólares estadounidense, resaltando que anteriormente los período 2021 y 2022 fueron afectados por las variaciones de las tasas del mercado, por lo que, la institución adoptó un perfil conservador y por tanto redujo la participación en las transacciones de dicha moneda, además observamos un impacto bajo derivado a que la participación en dicha moneda no representa ni 1% del total de las inversiones ni del total de los activos.

A marzo 2023, CCI tiene una exposición de DOP\$143.7 millones en comparación con el año anterior (marzo 2022; DOP\$70.8 millones), esto debido al aumento de las operaciones en moneda extranjera, ya que observamos nuevas inversiones en US Treasury Bill, anteriormente los período 2021 y 2022 fueron afectados por las variaciones de las tasas del mercado, por lo que, la institución adoptó un perfil conservador y por tanto redujo la participación en las transacciones de dicha moneda, además observamos un impacto bajo derivado a que la participación en dicha moneda no representa ni 1% del total de las inversiones ni del total de los activos.

Al 31 de diciembre del 2022, los activos fueron mayor que los pasivos, debido a que el portafolio en instrumento en dólar representa el 6.3%, presentando una desescalada en los últimos 2 meses anteriores; la empresa se está manejando con inversiones a corto plazo, por lo que, se puede observar que la empresa cuenta con una exposición positivo.

Al 31 de marzo del 2023, los pasivos fueron mayor que los activos, debido a que el portafolio en instrumento en dólar representa el 7.4%, presentando una desescalada en los últimos 2 meses anteriores; la empresa se está manejando con inversiones a corto plazo, por lo que, se puede observar que la empresa mantiene una exposición positiva en el año 2023.

³ Consiste en la probabilidad de pérdidas en sus posiciones dentro y fuera de balance como consecuencia de movimientos en los precios de mercado.

Posición en moneda extranjera en miles US\$

Moneda Extranjera, (miles)	21-Dec	22-Dec	Var.	%
Total Activos	2,667,750	3,701,731	1,033,981	39%
Total Pasivos	-1,660,598	-2,669,912	-1,009,314	61%
Contingentes Compras de ME	546	-	-546	-100%
Contingentes Ventas de ME	-59,385	-	59,385	-100%
Posición Neta en ME	948,313	-106,386	-515,108.03	100%

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

Moneda Extranjera, (miles)	22-Mar	23-Mar	Var.	%
Total Activos	1,407,450	1,308,850	-98,600	-7%
Total Pasivos	-1,270,960	-2,200,238	-929,278	73%
Contingentes Compras de ME	43	88,573	88,530	100%
Contingentes Ventas de ME	-65,727	-	65,727	-100%
posición Neta en ME	70,806	-802,816	-515,108.03	100%

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\$185.5 Millones.

Al 31 de diciembre del 2022 se puede observar que el VaR representa el 13.3% 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 VaR respecto al patrimonio presentado en diciembre 2021. Cabe resaltar que, al 31 de marzo del 2023, la institución mantiene la misma exposición con relación a diciembre del 2022.

Riesgo de Liquidez⁴

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 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.

Al 31 de diciembre 2022, se observa un incremento en los activos corrientes por RD\$1,612 millones para un (+23.9%); esto fue provocado por el aumento significativo de los balances de efectivo por RD\$1,415.8 millones (+54.4%) como resultado de los depósitos a plazos mantenidos en certificados financieros que generaron intereses por la suma de RD\$11.5 millones, a pesar de la disminución experimentada en las inversiones del período por RD\$146.8 millones (-3.6%) ubicándose en RD\$3,968.5 menor con relación a diciembre 2021 RD\$4,115.3 millones 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), además de las reducciones de las otras cuentas por cobrar (-31.5%), impuestos pagados por anticipados (-20.4%) e inversiones en sociedades (-0.22%) como consecuencia de la disminución de las transacciones con las relacionadas y de los servicios

⁴ 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.

de asesoría. En conclusión, se refleja una mejora de los activos líquidos al finalizar el período del año 2022 logrando mantener una buena capacidad para enfrentar escenarios adversos.

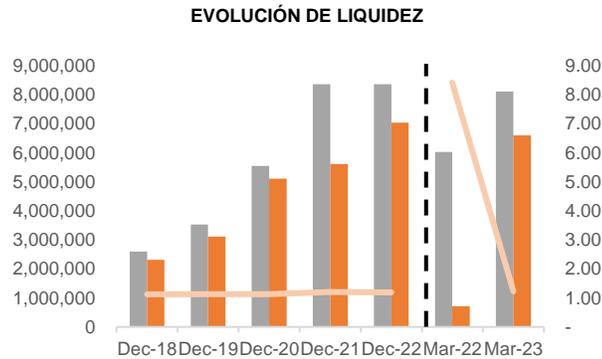
Al 31 de marzo del 2023, se observa un incremento de los activos corrientes por RD\$2,081.1 millones (+34.5%), como resultado de un aumento en las inversiones en instrumentos financieros por RD\$1,799.9 millones (+43%), influenciado por el aumento en la colocación y las transacciones de instrumentos a valor razonable (+63%), seguido de un aumento en otras cuentas por cobrar por RD\$9.6 millones (+83.6%), a pesar de las disminuciones en las inversiones realizadas a costo amortizado por RD\$140.5 millones (-13%) y las operaciones de compra al contado con venta a plazo RD\$509.2 millones (-92.7%), así como, la reducción en impuestos pagados por anticipados (-11%). Se observa que la institución ha incrementado su cartera de inversiones, adaptando una nueva estrategia de colocación en instrumentos líquidos.

Por su parte, los pasivos corrientes totalizaron RD\$7,032 millones, reflejando un aumento de (+25.3%) como resultado del incremento de las operaciones de venta al contado con compra a plazo, influenciado por el efecto de la conversión en la implementación del nuevo manual de cuentas, donde se desincorporaron los préstamos a valor razonable (Mutuos estructurados y simples) de antiguas partidas, seguido del aumento de las obligaciones con instituciones y bancos por RD\$492 millones (+1.0x), seguido del aumento de las obligaciones con los acreedores por intermediación por RD\$37 millones (+1.0x), en ese mismo orden, se observan disminuciones en los pasivos financieros por RD\$4,922.9 millones (-89%), como causa de lo anteriormente mencionado al respecto a los nuevos manuales de cuentas, seguido de la reducción en impuestos por pagar (-92.9%) y en otras cuentas por pagar (-28.2%). En conclusión, se refleja un incremento de las obligaciones con acreedores e instituciones financieras, creciendo en mayor proporción que los activos corrientes del periodo (+1.4%), pero este no afecta la capacidad de la institución para enfrentar escenarios adversos y responder antes sus compromisos.

Por otro lado, al 31 de marzo del 2023 los pasivos corrientes totalizaron RD\$6,603 millones, reflejando un aumento de RD\$5,887.2 millones (+8.2x) como el resultado de principalmente del aumento en las operaciones de venta al contado con compra a plazo por RD\$6,269.2 millones (+100%), esta partida fue un efecto de la aplicación del nuevo manual de cuentas y las colocaciones de acuerdo a la estrategia implementada llevado a cabo por la institución, seguido del incremento de acreedores por intermediación por RD\$257 millones (+100%) y los pasivos financieros en los instrumento financieros derivados por RD\$24.5 millones (+12.1x), aunado al aumento de colocación de instrumentos como los forward, esto pese a las disminuciones de los pasivos financieros a valor razonable en RD\$103.6 millones (-67.5%), seguido de la disminución en las obligaciones con instrumentos financieros emitidos (-100%), como las obligaciones con bancos e instituciones RD\$219.5 millones (-99.8%) y otras cuentas por pagar por RD\$240.4 millones (-99.9%). Por lo que, se observa un cambio en la estrategia de la institución respecto a las transacciones de los instrumentos financieros, desmejorando la liquidez del período, sin embargo, la institución refleja la capacidad para responder antes sus obligaciones.

Debido a lo anterior, a diciembre 2022 la liquidez general se ubicó en 1.19x, lo que significó una leve disminución interanual (diciembre 2021: 1.20 veces), esto fue debido a que los pasivos corrientes tuvieron un incremento mayor en proporción porcentualmente al crecimiento de los activos corrientes. En conclusión, la empresa cuenta con una capacidad aceptable para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que ambos indicadores se encuentran dentro del promedio en comparación con años anteriores (liquidez general promedio 1.14).

A marzo 2023, la liquidez general se ubicó en 1.23x, lo que significó una desmejora interanual (marzo 2022: 8.4x), esto debido a que los pasivos corrientes tuvieron un incremento mayor en proporción porcentualmente al crecimiento de los activos corrientes, principalmente como consecuencia del aumento en las operaciones de venta al contado con compra a plazo (+100%), esta partida fue un efecto de la aplicación del nuevo manual de cuentas y las colocaciones de acuerdo a la estrategia implementada llevado a cabo por la institución, seguido del incremento de acreedores por intermediación (+100%) y los pasivos financieros en los instrumento financieros derivados (+12.1x), aunado al aumento de colocación de instrumentos como los forward, cabe destacar que la liquidez general a la fecha se ubica por encima de marzo 2021 (+1.07x) al ubicarse en 1.23x, ya que marzo 2022 fue un año atípico donde la posición de la institución fue mantenerse en efectivo. A pesar de esta baja, la empresa cuenta con una capacidad aceptable y suficiente para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, a su vez, este se encuentre por encima del promedio histórico de 1.14x.



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

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 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.

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

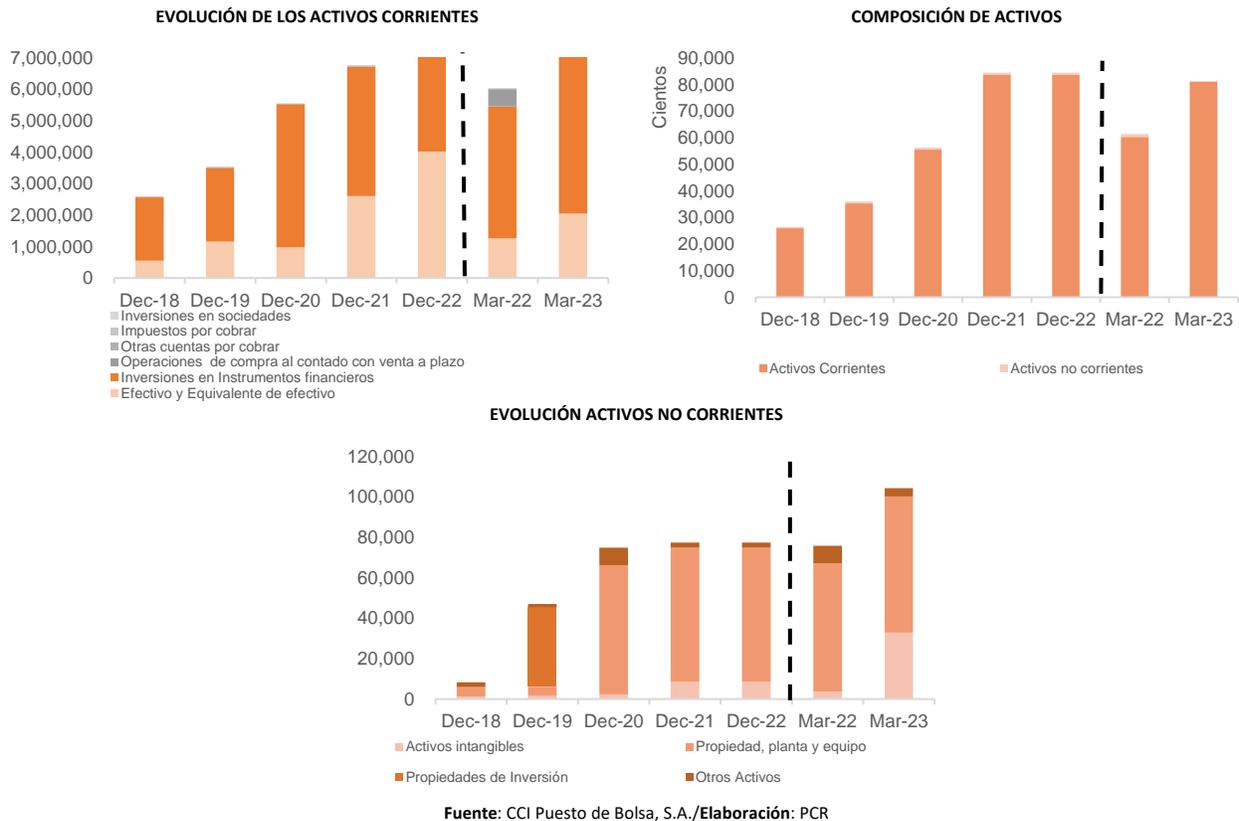
Lavado De Activos Y Financiamiento Del Terrorismo de origen de actividades ilícitas, así como el Manual Interno de Prevención de Lavado de Activos revisado por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana. Por tanto, todos los colaboradores de la institución estarán en la obligación 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 diciembre 2022, CCI Puesto de Bolsa, S.A. los activos totales totalizaron RD\$ 8,443.4 millones, reflejando un aumento de RD\$1,618.5 millones (+23.7%), esto fue provocado por un aumento significativo en el efectivo de RD\$1,415.8 (+54.4%) y la misma representa un 48% del total de activos derivado a los resultados de los depósitos a plazos en instrumentos financieros a corto plazos los cuales en su mayoría vencieron a la fecha del análisis y fueron cobrados los intereses generados, a pesar de una reducción en las inversiones de instrumentos financieros de RD\$146.8 millones (-3.6%), 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 +4.6x y +1.0x respectivamente. En conclusión, se observa una estructura estable y que refleja una buena capacidad de generar liquidez y enfrentar sus compromisos a corto plazo.

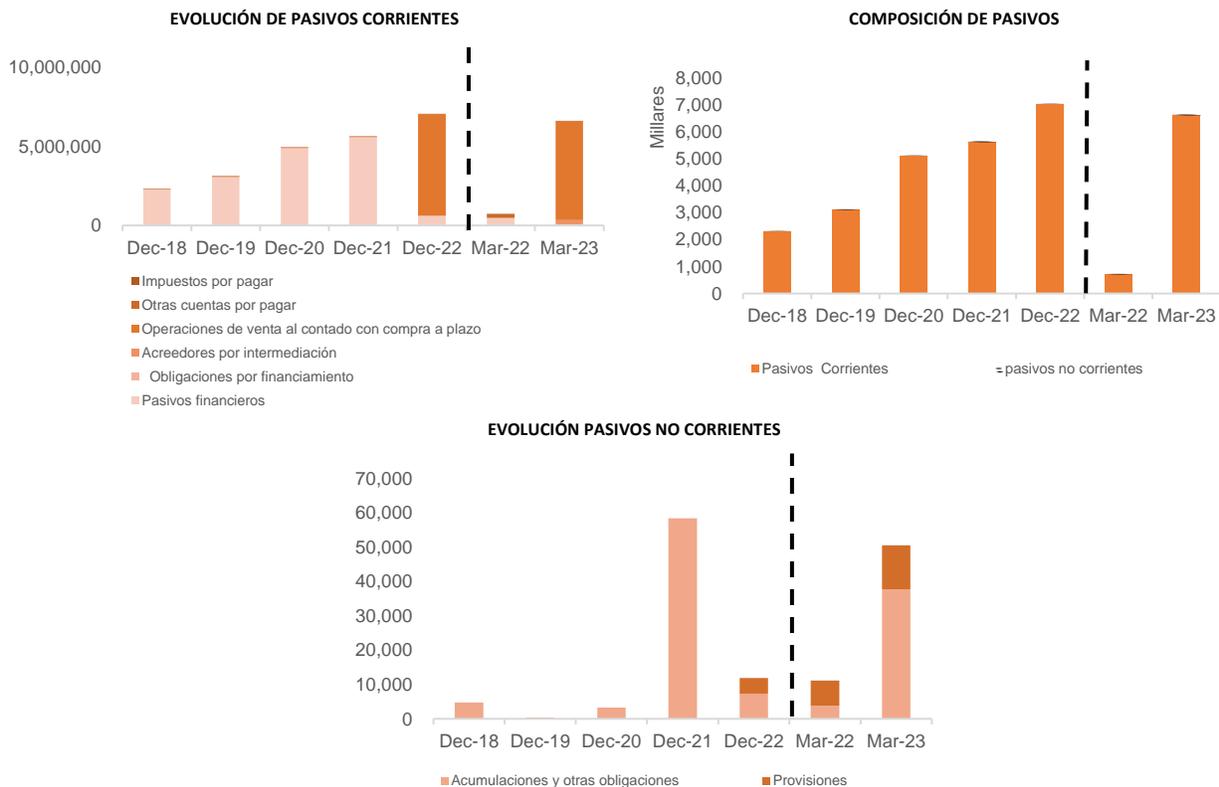
A marzo 2023, CCI Puesto de Bolsa, S.A. los activos totales totalizaron RD\$8,215.5 millones, reflejando un aumento de RD\$2,109.7 millones (+34.6%), esto fue provocado por un aumento en las inversiones del período (+43%), principalmente en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el resultado y otras cuentas por cobrar (+83.6%), a pesar de las reducciones en operaciones de compra al contado con venta a plazo (-92.7%), impuestos pagados por anticipados (-11%) y la disminución en los instrumentos al costo amortizado en (-13%). En conclusión, el portafolio de inversiones aumentó significativamente por nuevas colocaciones de inversiones diversificando su cartera y cambiando su estrategia para buscar el crecimiento de los rendimientos.



Por su parte los pasivos registraron RD\$7,032 Millones en comparación al periodo anterior, reflejando una variación de RD\$1,419.9 millones (+25.3%), debido a que las operaciones de venta al contado con compra a plazo incrementaron con relación a los meses pasados, esto como resultado al aumento de las ventas de instrumentos financieros por RD\$6,386 millones, seguido del aumento del pasivo financiero de las obligaciones con instituciones y bancos por RD\$492 millones,

y el aumento de las obligaciones con acreedores por intermediación por RD\$37 millones a pesar de las reducciones experimentadas en los pasivos financieros especialmente los instrumentos a valor razonable e instrumentos derivados por RD\$5,141.6 millones (-97.8%) derivado a la disminución de los instrumentos derivados forward en dólares estadounidense, así como, reducciones en las partidas de otras cuentas por pagar (-28.2%) e impuestos por pagar (-92.9%). En conclusión, la compañía ha reducido sus operaciones de ventas de contratos forward en dólares, además de tomar una postura conservadora en la comercialización de instrumentos de renta fija, por otro lado, cabe resaltar la implementación del nuevo manual de cuentas.

A marzo 2023, los pasivos registraron RD\$6,654.2 millones para un crecimiento de RD\$5,926.6 millones (+8.15x) con relación a marzo 2022 (RD\$727.6 millones), como resultado de una mayor emisión de instrumentos y operaciones de venta al contado con compra a plazo (+100%), instrumentos derivados (+12.1x) y el incremento en las obligaciones con acreedores por intermediación (+100%), a pesar de las disminuciones en pasivos financieros a valor razonable (-83.8%), especialmente los instrumentos emitidos a valor razonable (-67.5%), y a costo amortizado (-99.8%), seguido de reducciones en otras cuentas por pagar (-99.9%) e impuestos por pagar (-58.5%). En conclusión, se observa un incremento significativo de los pasivos afectando la liquidez general de la institución, a pesar de esto, se observa una capacidad adecuada y aceptable de la institución para responder a sus obligaciones.



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

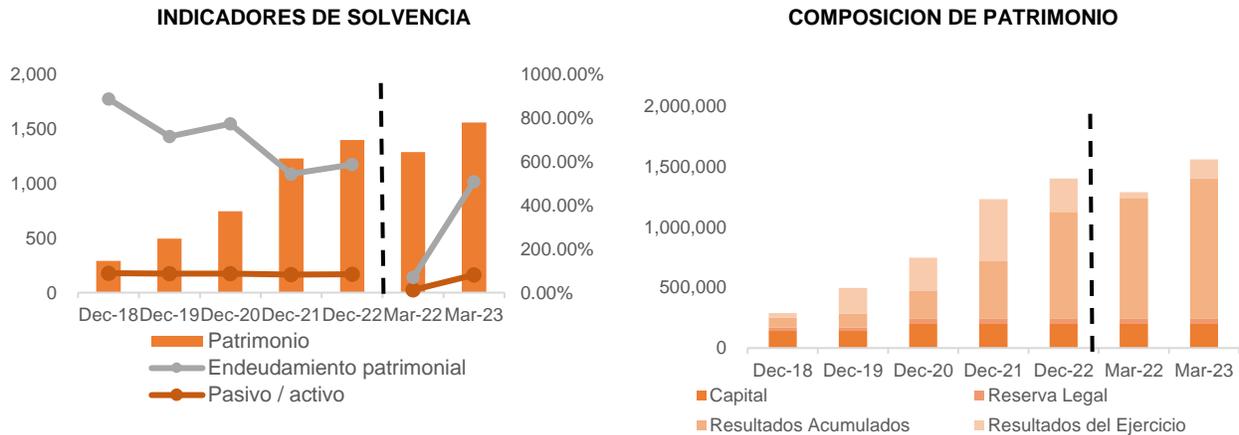
Cabe resaltar, que los balances a la fecha de estudio correspondiente al efectivo mantenido en los distintos bancos e instituciones reflejan una buena calidad crediticia de acuerdo con las calificaciones otorgadas a dichas instituciones, las cuales van desde BB hasta AAA, los balances que actualmente se encuentra sin calificación alguna no representa un 1% del total del efectivo, además al primer trimestre del año 2023, la compañía ha ejecutado una estrategia de aumento del balance con el propósito de aprovechar las altas tasas de intereses a través de la compra de activos de renta fija. En conclusión, la institución mantiene buenos y adecuados niveles respecto a los saldos mantenidos de sus depósitos.

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2022, el patrimonio de CCI totalizó RD\$1,399.5 millones, el cual incrementó en RD\$168.9 millones (+13.7%) respecto al año anterior, principalmente por el incremento de los resultados acumulados del ejercicio (+84%). A pesar del alza en el patrimonio, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 5.03x, mostrando un aumento respecto a su año anterior (diciembre 2021: 4.61x), como resultado del aumento en mayor proporción de los pasivos ante el patrimonio especialmente por las operaciones de venta al contado con compra a plazo, donde se puede notar que la entidad a pesar del aumento de los pasivos posee una mejor posición patrimonial. Cabe resaltar el reparto de utilidades realizado por la compañía la fecha de análisis, por un monto de RD\$ 120 millones, lo que mermó el alza del patrimonio, no obstante, el promedio del sector se ubicó en 6.76x reflejando que la posición de la institución se encuentra por debajo del sector y

siendo la 4ta más baja, por lo que, la institución refleja niveles de solvencia suficiente para cumplir con el pago de sus obligaciones mostrando una tendencia a mejorar de acuerdo con su evolución.

A marzo 2023, el patrimonio totalizó RD\$1,559.3 millones, el cual incrementó en RD\$272.7 millones (+21.2%), respecto al año anterior (marzo 2022 RD\$1,286.6 millones), como resultado del incremento en los resultados del ejercicio (+2.5x) y los resultados acumulados (+15.9%). No obstante, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 4.27x reflejando una desmejora con relación a marzo 2022 0.57x, como resultado del aumento de los pasivos a la fecha de estudio, sin embargo, gracias a la relación de acuerdo con los incrementos de los pasivos y el patrimonio, la institución mantiene una buena posición patrimonial, siendo suficiente para el pago de sus obligaciones.



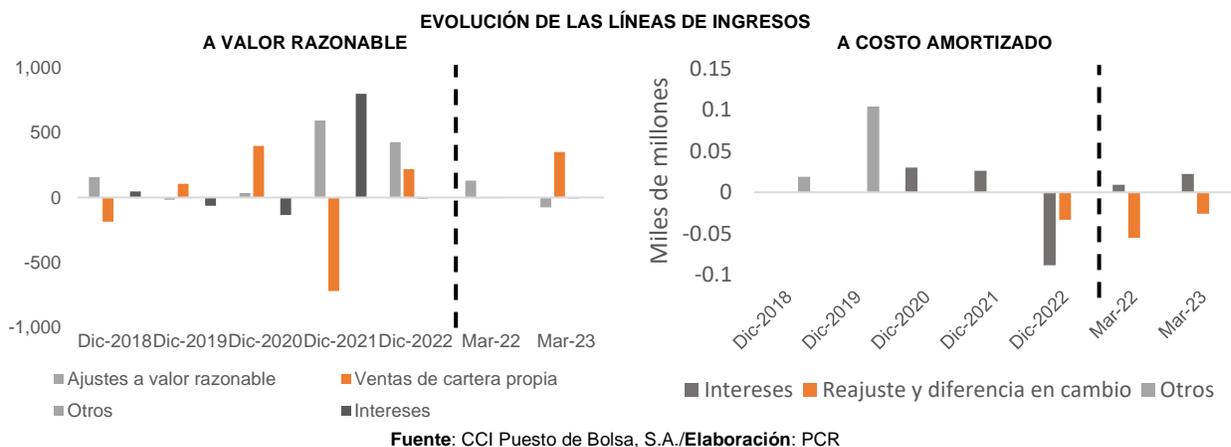
Fuente: CCI Puesto de Bolsa, S.A./Elaboración: PCR

En conclusión, 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 2 en cuanto a sus activos y patrimonio se refiere, a su vez, es la más rentable del sector.

Resultados Financieros

A diciembre 2022 CCI Puesto de Bolsa en sus ingresos por instrumentos financieros totalizó RD\$514.8 millones presentando una disminución por RD\$184.8 millones (-26.4%) atribuidos a ingresos a valor razonable que tuvo una reducción por RD\$88.5 millones (-12%) y a la vez, los ingresos por instrumentos derivados tuvieron un importante incremento, producto de que para el período presenta pérdidas (Dic 2021; RD\$-64.9 millones), colocándose en RD\$-13.9 (-78.5%). Esta disminución es producto a que la compañía ha utilizado 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 marzo 2023, CCI Puesto de Bolsa en sus ingresos por instrumentos financieros totalizó RD\$274.9 millones, incrementando RD\$178.6 millones (+1.9x) con relación a marzo 2022 RD\$96.4 millones, derivado al aumento en los ingresos por inversiones a valor razonable (+1.6x), a pesar de las reducciones por los ingresos por instrumentos derivados (-86.8%) y una desmejora por el aumento de la pérdida por concepto de los rendimientos de los instrumentos derivados pasando de a marzo 2022 RD\$33.7 millones a RD\$40.9 millones, para una variación interanual de RD\$7.2 millones (+21.5%). Se observa una mejora de los rendimientos financieros por la colocación de inversiones y las transacciones aplicadas de acuerdo con la estrategia planteada e implementada a la fecha de estudio, por lo que, se observa la recuperación en los mismos a 2023.



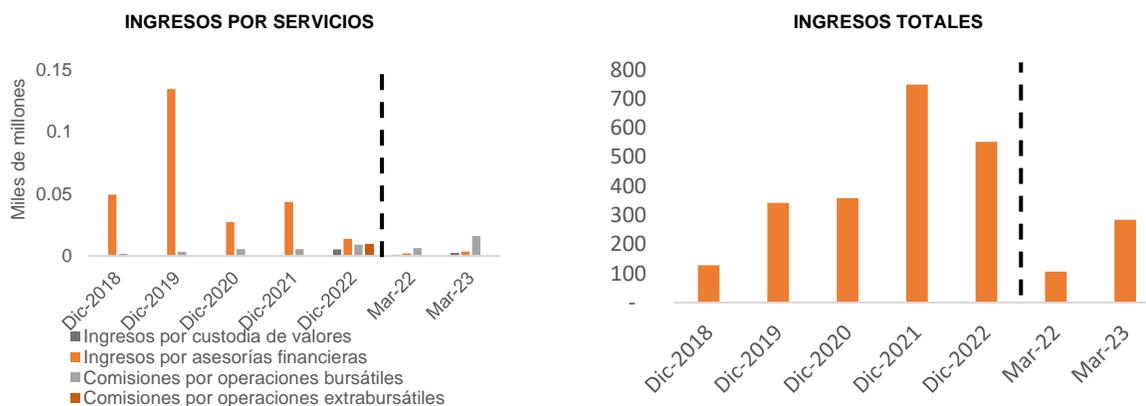
Cabe destacar que el mercado determina el enfoque de la estrategia a utilizar por tesorería, lo que impactará en los resultados de las transacciones y colocaciones de los distintos instrumentos, dando como resultado ganancias o pérdidas por los conceptos de ajustes a valor razonable, intereses y ventas de cartera propia, a la fecha de análisis se observa una posición positiva de acuerdo con los valores generados por RD\$266.8 millones a valor razonable, a pesar del efectivo negativo de los ajustes por el precio cotizado de los instrumentos por RD\$77 millones, aunado a la ganancia por concepto de ventas de cartera propia que ha ayudado a mantener una posición de liquidez para aprovechar la apreciación de los instrumentos colocados de acuerdo con la diversificación del portafolio por RD\$350.7 millones. En conclusión, el efecto neto de las operaciones es superior a otros períodos y muestra la capacidad de la institución de ejecutar una estrategia que le permite crear y generar ingresos que le ayudan a mantener posiciones de liquidez.

A diciembre 2022 CCI tuvo una variación negativa en sus ingresos por servicios por RD\$24.6 millones (-56.6%), esto debido a que los ingresos por asesorías financiera tuvieron una reducción por un total RD\$29.8 millones (-68.6%), aunado a esto los ingresos por custodias de valores presentaron valor por un monto total RD\$5.2 millones que al periodo anterior no presentaba balance. Puesto a esto, la utilidad presentó una baja de RD\$233.3 millones (-45.5%) en el resultado. En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización se observó un incremento de (+29.8%), correspondiente al aumento de las operaciones con instrumentos de renta variable como resultado del contexto económico nacional, en la cual dichas operaciones 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 inflacionarias.

A marzo 2023, CCI tuvo una variación positiva en sus ingresos por servicios por RD\$5.9 millones, incrementando en RD\$3.0 millones (+1.0x) con relación a marzo 2022 RD\$2.9 millones, como resultado de la mejora en los servicios por concepto de custodia de valores (+1.8x) e ingresos por asesorías financiera (+67.2%). En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización se observó un incremento de RD\$52.7 millones (+1.3x), el corresponde al efecto del aumento de las operaciones de la institución en cuanto a la colocación de inversiones, así como la emisión de instrumentos financieros. En conclusión, se observa una mejora en las operaciones de la institución, a pesar del aumento en el gasto, manteniendo buenos y adecuados niveles de eficiencia.

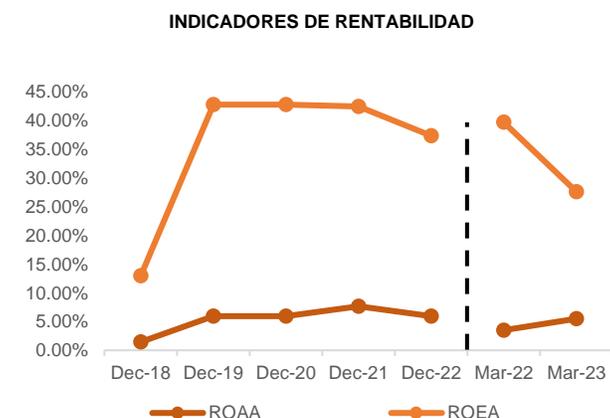
A diciembre 2022, la utilidad neta totalizó RD\$279.1 millones, reflejando una reducción por RD\$243.4 millones (-46.6%) con relación a diciembre 2021 RD\$522.4 millones, como resultado de menores ingresos por instrumentos financieros, derivado de la posición adoptado por la institución frente al contexto nacional e internacional con relación a la tasa de política monetaria y la inflación, mantiene una posición conservadora a la hora de realizar transacciones en los distintos instrumentos financieros, además del aumento experimento en los gastos por financiamiento en un +22%, gastos por comisiones y servicios (+5.1%). En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período correspondiente al año 2022, a pesar de la postura tomada y del efecto de las tasas y el contexto del mercado, reflejando de esta manera niveles suficientes de rentabilidad.

A marzo 2023, la utilidad neta totalizó RD\$159.8 millones mayor en RD\$113.6 millones (+2.5x) con relación a marzo 2022 RD\$46.2 millones, derivado a lo explicado anteriormente con relación a los ingresos financieros, los cuales incrementaron como producto de mejores rendimientos en los instrumentos invertidos especialmente a valor razonable y las operaciones al contado, así como una mejor eficiencia del gasto a pesar de su incremento, ya que aumentaron los ingresos por servicio. En conclusión, al primer trimestre del año 2023 la compañía ha logrado utilizar una estrategia adecuado al comportamiento del mercado permitiendo de esta manera una mayor generación de utilidad y rentabilidad en comparación a los años afectados por el COVID y la guerra de Rusia – Ucrania, logrando adoptar una postura más agresiva y no tan conservadora.



***Nota:** Hemos utilizado las líneas de negocio más consistente en los últimos cinco (5) años de operaciones para el último gráfico
Fuente: CCI Puesto de Bolsa, S.A./Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores rentabilidad, el ROA se ubicó en 5.9% y el ROE se ubicó en 37.3% ambos indicadores se mostraron inferiores a los obtenidos a diciembre 2021 (ROA 7.7%; ROE 42.5%). Como resultado de menores ingresos por instrumentos financieros, derivado de la posición adoptado por la institución frente al contexto nacional e internacional con relación a la tasa de política monetaria y la inflación, la compañía mantiene una posición conservadora a la hora de realizar transacciones en los distintos instrumentos financieros, además del aumento experimentado en los gastos por financiamiento en un +22%, gastos por comisiones y servicios (+5.1%). En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período correspondiente al año 2022, a pesar de la postura tomada y del efecto de las tasas y el contexto del mercado, reflejando de esta manera niveles suficientes de rentabilidad.



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

A marzo 2023, en cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROAA anualizado se ubicó en 5.5% mayor con relación a marzo 2022 3.5% y el ROEA anualizado se ubicó en 27.6% menor con relación en marzo 2022 39.7%, esto es debido a la relación de acuerdo con el crecimiento de la utilidad del período (+2.5x) y el patrimonio (+21.2%), así como, los activos totales del período (+34.6%). En conclusión, se observa buenos y adecuados indicadores reflejando la capacidad de la institución para generar utilidad.

Análisis DuPont

Respecto a la rentabilidad de acuerdo con el análisis DuPont, la entidad arrojó un resultado de 10.4%, reflejando una desmejora de -20.5% respecto al período anterior (diciembre 2021: 31%), derivado a la disminución de la utilidad de período como resultado de la reducción de los ingresos, a pesar de esto, se observa una mejora del margen neto el cual alcanzó un 70% mayor con relación a diciembre 2021 44%, indicando una buena y adecuada capacidad de generar utilidad de acuerdo con sus líneas de ingresos principales, seguido de esto se observa una baja rotación de los activos, ya que dicho indicado se situó en 0.03x menor con relación a diciembre 2021 0.08x, dando a notar que por la naturaleza de la institución esta no tiene mucha rotación en el año, y por último, el apalancamiento se ubicó en 6.03x mayor con relación a diciembre 2021 5.6x, reflejando una buena posición de la compañía para generar rendimiento a través de sus propios recursos sin recurrir al capital propio, sino a los recursos generados. En conclusión, la institución mantiene adecuados niveles de generación de rentabilidad.

Respecto a la rentabilidad de acuerdo con el análisis DuPont, la entidad arrojó un resultado de 7.1%, reflejando una mejora de +4.8% respecto al período anterior (marzo 2022; 2.2%), derivado a la mejora del margen neto el cual alcanzó un 54% mayor con relación a marzo 2022 44%, indicando una buena y adecuada capacidad de generar utilidad de acuerdo con sus líneas de ingresos principales, seguido de esto se observa una baja rotación de los activos, ya que dicho indicado se situó en 0.02x mayor con relación a marzo 2022 0.01x, dando a notar que por la naturaleza de la institución esta no tiene mucha rotación en el año, y por último, el apalancamiento se ubicó en 5.3x mayor con relación a marzo 2022 4.8x, reflejando una buena posición de la compañía para generar rendimiento a través de sus propios recursos sin recurrir al capital propio, sino a los recursos generados. En conclusión, la institución mantiene adecuados niveles de generación de rentabilidad.

Rentabilidad	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Mar-22	Mar-23
Margen neto	0.45	0.79	0.76	0.70	0.51	0.44	0.54
Rotación de activos	(0.00)	0.04	0.03	0.08	0.03	0.01	0.02
Apalancamiento financiero	8.97	7.20	7.54	5.55	6.03	4.75	5.27
Du Pont	-0.43%	23.2%	18.5%	31.0%	10.4%	2.2%	7.1%

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

ANEXOS

Balance General (valores en miles)							
Cifras en pesos dominicanos (RD\$)	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Mar-22	Mar-23
Efectivo y Equivalente de efectivo	553,291	1,158,537	976,928	2,600,485	4,016,320	1,257,745	2,040,713
Inversiones en Instrumentos financieros	2,008,886	2,343,449	4,547,979	4,115,283	3,968,514	4,189,689	5,989,652
A valor razonable con cambios en resultados	1,682,840	2,275,622	3,665,524	3,732,802	2,982,224	3,105,050	5,049,426
A valor razonable instrumentos financieros derivados	42,766	60,135	229,892	205,650	0	3,966	10
A costo amortizado	283,281	7,692	652,563	176,831	986,289	1,080,673	940,216
Operaciones de compra al contado con venta a plazo	0	0	0	0	352,382	549,392	40,184
Otras cuentas por cobrar	20,347	20,443	7,478	17,972	12,317	11,460	21,045
Impuestos por cobrar	8,409	1,284	9,528	18,256	14,538	19,879	17,695
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos Corrientes	2,592,933	3,525,721	5,543,913	8,366,071	8,366,071	6,030,166	8,111,289
Activos intangibles	1,126	1,564	2,261	8,537	8,537	3,651	32,847
Propiedad, planta y equipo	4,865	4,462	63,859	66,188	66,188	63,491	67,188
Propiedades de Inversión	0	39,279	0	0	0	0	0
Otros Activos	2,268	1,646	8,641	2,577	2,577	8,538	4,195
Activos no corrientes	8,260	46,952	74,761	77,302	77,302	75,680	104,230
Total de activos	2,601,193	3,572,673	5,618,674	6,824,897	8,443,373	6,105,846	8,215,519
Pasivos financieros	2,303,724	3,035,620	4,847,070	5,529,993	607,088	475,225	76,982
A valor razonable	2,252,880	2,938,435	4,437,917	5,054,296	86,397	153,510	49,952
A valor razonable-instrumento financieros derivados	48,179	62,206	167,331	201,851	28,116	2,025	26,510
A costo amortizado	2,665	34,979	241,822	273,845	492,575	319,690	519
Obligaciones por financiamiento	2,665	34,979	70,884	75,692	0	0	0
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	0	0	197,607	0	99,658	0
Obligaciones con bancos e instituciones	0	0	170,938	547	492,575	220,032	519
Acreedores por intermediación	0	0	0	0	37,036	0	257,006
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	0	0	0	0	6,386,062	0	6,269,214
Otras cuentas por pagar	1,752	35,927	5,412	2,232	1,601	240,625	225
Impuestos por pagar	1,128	4,762	17,623	3,658	260	627	260
Pasivos Corrientes	2,309,269	3,111,287	5,111,926	5,612,120	7,032,047	716,477	6,603,686
Provisiones	0	0	0	0	4,599	7,304	12,785
Acumulaciones y otras obligaciones	4,745	409	3,303	58,430	7,267	3,807	37,737
pasivos no corrientes	4,745	409	3,303	58,430	11,866	11,111	50,521
Pasivos Totales	2,314,014	3,111,696	5,115,229	5,670,550	7,043,913	727,588	6,654,208
Capital	142,019	142,019	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
Reserva Legal	28,404	28,404	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000
Resultados Acumulados	81,898	113,421	234,612	478,201	880,394	1,000,394	1,159,460
Resultados del Ejercicio	37,522	212,112	270,654	512,385	279,066	46,215	159,827
Patrimonio	289,844	495,955	745,266	1,230,585	1,399,460	1,286,609	1,559,288

*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	Dec-22	Mar-22	Mar-23
Ingresos por instrumentos Financieros	33,074	129,751	325,402	699,654	514,824	96,411	274,997
A valor razonable	(5,094)	19,708	231,453	738,469	650,005	119,478	314,502
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	19,356	5,928	64,111	(64,912)	(13,961)	10,595	1,394
A costo amortizado	18,811	104,114	29,838	26,097	(121,220)	(33,662)	(40,899)
Ingresos servicios	48,217	115,950	27,458	43,471	18,879	2,949	5,981
Ingresos por asesorías financieras	48,217	115,950	27,458	43,471	13,662	2,037	3,406
Ingresos por asesorías financieras	48,217	0	0	0	5,216	912	2,575
Resultado por intermediación	(2,092)	13,587	(2,592)	(23,287)	(12,187)	(18)	8,049
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	1,788	21,766	5,553	5,699	18,355	6,351	16,110
Gastos por comisiones y servicios	(5,102)	(8,208)	(8,174)	(29,073)	(30,542)	(6,369)	(8,061)
Otras comisiones	1,222	29	30	88	0	0	0
Ingresos (Gastos) por financiamiento	(27)	(1,224)	(680)	(17,927)	(12,007)	(2,382)	(3,308)
Gastos por financiamientos por instrumentos financieros emitidos	0	0	0	(10,049)	(2,393)	0	0
Gastos por Financiamiento	(27)	(1,224)	(680)	(7,877)	(9,613)	(2,382)	(3,308)
Gastos administrativos y comercialización	(85,846)	(122,656)	(175,913)	(202,537)	(262,955)	(39,553)	(92,214)
Otros Resultados	44,197	76,704	97,616	13,636	47,452	(11,193)	(33,677)
Reajuste y diferencia de cambio	9,996	47,553	63,404	(13,146)	47,342	(5,261)	(26,793)
Otros ingresos (gastos)	34,201	29,151	34,212	26,783	110	(5,932)	(6,884)
Utilidad antes de impuestos	37,522	212,112	271,291	513,012	294,005	46,215	159,827
Impuesto sobre la Renta	0	0	(637)	(627)	(14,940)	0	0
Utilidad Neta	37,522	212,112	270,654	512,385	279,066	46,215	159,827

*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

Cifras en pesos dominicanos (RD\$)	Indicadores					Mar-22	Mar-23
	Dec-18	Dec-19	Dec-19	Dec-21	Dec-22		
Solvencia							
Pasivos / patrimonio	7.98	6.27	6.27	4.61	5.03	0.57	4.27
Patrimonio / activo	11.14%	13.88%	13.88%	18.03%	16.57%	21.07%	18.98%
Pasivo / activo	88.96%	87.10%	87.10%	83.09%	83.43%	11.92%	81%
Liquidez							
Ratio corriente	1.12	1.13	1.13	1.20	1.19	8.42	1.23
Prueba ácida	0.25	0.38	0.38	0.47	0.63	2.57	0.32
Rentabilidad							
ROAA	1.44%	5.94%	5.94%	7.65%	3.31%	3.5%	5.48%
ROA	1.44%	5.94%	5.94%	7.65%	3.31%	0.76%	1.95%
ROEA	12.95%	42.77%	42.77%	42.45%	37.34%	39.68%	27.6%
ROE	12.95%	42.77%	42.77%	42.45%	19.94%	3.59%	10.25%
Margen operativo	31.69%	48.82%	48.82%	70.43%	19.94%	66.3%	70.6%

*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.