



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

*11 de julio de 2023*  
*Santo Domingo, Distrito Nacional*

Señores

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

Av. César Nicolás Penson, núm. 66, Gazcue

Santo Domingo, Distrito Nacional

**Ref: Notificación de Hecho Relevante**

**Asunto: Nueva calificación de riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A.**

A/A: Claudio Guzmán, Director de Participantes

Distinguidos señores,

En cumplimiento con el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado (R-CNMV-2022-10-MV), nos complace informar a esta Superintendencia y al público en general, la publicación de la Calificación de Riesgo de CCI Puesto de Bolsa, S.A, emitida por Fitch Ratings, con las informaciones financieras auditadas del año dos mil veintidós (2022), y los resultados financieros interinos al cierre del mes de marzo del año dos mil veintitrés (2023), en la cual hemos sido valorado con una Calificación Nacional de Largo Plazo de **A-**, con perspectiva Estable.

Quedamos a su más amplia disposición, reiterando nuestra voluntad de seguir colaborando con tan digna institución en la consolidación de un mercado de valores profundo, líquido y transparente.

Atentamente,

Señor

José A. Fonseca

Presidente Ejecutivo

CCI Puesto de Bolsa S.A.

Ave Gustavo Mejía Ricart casi esq Abraham Lincoln Torre Biltmore II, Piso 10 Ensanche Piantini  
Santo Domingo – República Dominicana

10 de julio de 2023

Estimado Señor José Antonio,

**Re: Carta de Calificación para CCI Puesto de Bolsa S.A.**

Fitch (ver definición abajo) asigna la siguiente calificación:

-- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A-(dom)'

-- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(dom)'

En caso que la calificación se convierta a monitoreada la Perspectiva de la Calificación Nacional de Largo plazo sería Estable.

**CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

-- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

-- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

**FACTORES CLAVES DE LAS CALIFICACIONES:**

**Posición de mercado Moderada:** CCIPB está bien posicionada en el mercado dominicano con 13 años de operación. Dentro del sector de puestos de bolsa ocupa el octavo lugar en términos de activos, sexto por patrimonio y sexto lugar en resultados netos acumulados a marzo de 2023. Su promedio de ingresos operacionales fue de USD9 millones entre 2019-2022 (Marzo 2023: USD4.6 millones). De manera consistente, el puesto de bolsa ha incrementado su base de clientes en la región de Santo Domingo y Santiago y la captación de recursos de los mismos. Los activos administrados suman DOP57,000 millones (35.6x Patrimonio). CCIPB tiene un desempeño estable en los productos que atiende, siendo el corretaje propietario el principal generador de ingresos.

**Perfil de Riesgos Adecuado:** CCIPB mantiene un perfil de riesgos adecuado y tiene controles razonables y límites de exposición de riesgo consistentes con su modelo de negocio. Su posición propia está enfocada en instrumentos gubernamentales, lo que la expone a riesgos de mercado mayores. Fitch considera que la exposición a riesgo de mercado es menor que sus pares y refleja su enfoque de inversión más moderado. El valor en riesgos (VaR; value at risk) promedio del 1T23 bajo la metodología histórica representó 11.8% del capital tangible.

**Rentabilidad Fuerte:** Dada la naturaleza de la entidad, el indicador fundamental de rentabilidad, utilidad operativa sobre el capital promedio es elevado, aunque con una variabilidad alta dada la volatilidad presente en el mercado. A marzo de 2023, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue 43.3%, similar al promedio de los últimos cuatro años de 44%. La rentabilidad de CCIPB sigue sólida, beneficiándose de la toma de posiciones estratégicas de

acuerdo a las condiciones del mercado, coberturas de capital, diversificación en instrumentos de renta fija y renta variable, pesos dominicanos y dólares, y del apalancamiento con sus clientes. Fitch espera unos resultados estables para 2023, similares a los registrados en 2022, ante una expectativa de ajuste en las tasas de interés y una rotación de los instrumentos de portafolio más que un crecimiento del activo.

**Apalancamiento Moderado:** Fitch opina que el nivel de capitalización es bueno y acorde a su modelo de negocio y riesgos dentro de su balance. A marzo de 2023, el nivel del indicador de apalancamiento ajustado de 5.3x se sostuvo por la rentabilidad sólida y la retención de utilidades. La agencia opina que la rentabilidad seguirá soportando los niveles de capital en línea con el nivel de calificación alrededor de 6x. Este nivel de apalancamiento también compara positivamente frente a otros puestos de bolsa de la plaza, que tienen en promedio un indicador de 7.9x.

**Liquidez Amplia:** Dado su modelo de negocio CCIPB cuenta con un fondeo concentrado principalmente en los productos estructurados (contratos de venta al contado con compra a plazo), y en menor medida líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras. Fitch opina que la liquidez de CCIPB es adecuada, y está apoyada en su posición holgada de liquidez. La mayoría de inversiones corresponden a valores de liquidez alta en el mercado local, tales como deuda del Gobierno y Banco Central. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 165% a marzo de 2023, superior al promedio de 115% de los últimos cuatro años. En opinión de Fitch el balance que tiene el puesto de bolsa entre capital propio, apalancamiento con clientes y líneas de crédito, contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

**SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN** (Aplica en caso de que el emisor decida convertir las calificaciones a monitoreadas)

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--acciones negativas se darían si el desempeño financiero se deteriorara considerablemente, aumentando los niveles de apalancamiento y pérdidas operacionales sostenidas que impacten la generación interna de capital.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

-- acciones positivas se darían ante una un fortalecimiento de su posición de mercado, acompañada por su rentabilidad consistentemente elevada.

---

Usted debe notificar al responsable de negocios del área analítica de Fitch si desea publicar la calificación. De ser así, Fitch difundirá públicamente la calificación resultante y la calificación será monitoreada. Si usted no solicita que la calificación se haga pública, la calificación será privada y solo de en un momento en el tiempo, o bien, según el acuerdo con Fitch, será monitoreada de forma no pública.

Al asignar y dar seguimiento a sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y colocadores, así como de otras fuentes que Fitch considera fidedignas. Fitch

# Fitch Ratings

Lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la cual se basa, de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de dicha información por parte de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para un determinado título valor o en una jurisdicción determinada.

La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance que obtenga de la verificación de un tercero variará dependiendo de la naturaleza del título valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la cual el título valor calificado es ofertado y vendido y/o la ubicación del emisor, la disponibilidad y naturaleza de información pública relevante, el acceso a la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes por parte de terceros, tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, valuaciones, informes actuariales, informes técnicos, opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competente por parte de terceros con respecto al título valor específico o en la jurisdicción en particular del emisor, y una variedad de otros factores.

Los usuarios de las calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación factual exhaustiva, ni la verificación por terceros, pueden asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación sea exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la veracidad de la información que proporcionan a Fitch y al mercado a través de los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros, y abogados con respecto a las cuestiones legales y fiscales. Asimismo, las calificaciones son inherentemente prospectivas y consideran supuestos y predicciones sobre acontecimientos futuros que, por su naturaleza, no se pueden comprobar como hechos. Por consiguiente, a pesar de la verificación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no fueron previstas en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

Fitch busca mejorar continuamente sus metodologías y criterios de calificación y, de manera periódica, actualiza en su sitio web las descripciones de estos aspectos para los títulos valores de un determinado tipo. Los criterios y la metodología utilizados para determinar una acción de calificación son aquellos en vigor en el momento en que se toma la acción de calificación; para las calificaciones públicas, es la fecha del comentario de acción de calificación correspondiente. Cada comentario de acción de calificación incluye información acerca de los criterios y la metodología utilizados para establecer la calificación, lo cual puede variar respecto a los criterios y metodologías generales para el tipo de títulos valores publicados en el sitio web en determinado momento. Por esta razón, siempre se deberá consultar cuál es el comentario de acción de calificación aplicable para reflejar la información de la manera más precisa con base en la calificación pública que corresponda.

Las calificaciones se basan en los criterios y metodologías que Fitch evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo o grupo de individuos es el único responsable por la calificación. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones ahí expresadas. Los individuos son nombrados para fines de contacto solamente.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia directa o indirecta, para usted o cualquier otra persona, para comprar, vender, realizar o mantener cualquier inversión, préstamo

# FitchRatings

o título valor, o para llevar a cabo cualquier estrategia de inversión respecto de cualquier inversión, préstamo o título valor o cualquier emisor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier inversión, préstamo o título valor para un inversionista en particular (incluyendo sin limitar, cualquier tratamiento normativo y/o contable), o la naturaleza de la exención fiscal o impositiva de los pagos efectuados con respecto a cualquier inversión, préstamo o título valor. Fitch no es su asesor ni tampoco le está proveyendo a usted ni a ninguna otra persona asesoría financiera o legal, servicios de auditoría, contables, de estimación, de valuación o actuariales. Una calificación no debe ser vista como una sustitución de dicho tipo de asesoría o servicios.

La asignación de una calificación por parte de Fitch no constituye su autorización para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de valores de Estados Unidos u Reino Unido, u otras leyes importantes. Fitch no autoriza la inclusión de sus calificaciones en ningún documento de oferta en ninguna instancia en donde las leyes de valores de Estados Unidos o Gran Bretaña, u otras leyes importantes requieran dicha autorización. Fitch no autoriza la inclusión de ninguna carta escrita que comunique su acción de calificación en cualquier documento de oferta. Usted entiende que Fitch no ha dado su autorización para, y no autorizará a, ser nombrado como un "experto" en relación con cualquier declaración de registro u otros trámites bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, Gran Bretaña, u otras leyes importantes, incluyendo, pero no limitado a, la Sección 7 de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos. Fitch no es un "suscriptor" o "vendedor" conforme a estos términos definidos bajo las leyes del mercado u otras directrices normativas, reglas o recomendaciones, incluyendo sin limitación las Secciones 11 y 12(a)(2) de la Ley del Mercado de Valores de 1933 de los Estados Unidos, ni ha llevado a cabo las funciones o tareas asociadas con un "suscriptor" o "vendedor" bajo este acuerdo.

Las calificaciones descritas anteriormente son de un momento en el tiempo. A menos que usted solicite que estas calificaciones se hagan públicas, como se describió previamente, no serán monitoreadas por Fitch y, por lo tanto, no se actualizarán para reflejar cualquier cambio de circunstancias o información que pueda afectar las calificaciones asignadas. En caso de que la calificación se convierta en una calificación monitoreada, será importante que usted nos proporcione puntualmente toda la información que puede ser fundamental para las calificaciones, para que las calificaciones sigan siendo adecuadas. Las calificaciones pueden ser incrementadas, disminuidas, retiradas, o colocadas en Observación debido a cambios en, o adiciones en relación con, la precisión o inadecuación de información, o por cualquier otro motivo que Fitch considere suficiente.

Ninguna parte de esta carta tiene como intención o debe ser interpretada como la creación de una relación fiduciaria entre Fitch y usted o entre Fitch y cualquier usuario de las calificaciones.

En esta carta "**Fitch**" significa FITCH REPUBLICA DOMINICANA S.R.L., y cualquier sucesor en interés de dichas entidades.

Las calificaciones privadas asignadas en la presente serán válidas y efectivas solo si esta carta de calificación contiene una marca de agua digital con la leyenda "Fitch Ratings". Asimismo, si estuviese disponible, se incluye en esta carta un número de contrato que debe corresponder al número de contrato que se muestra en el acuerdo de honorarios. Las calificaciones de carácter público serán válidas y efectivas solo con la publicación de las calificaciones en el sitio web de Fitch.

# FitchRatings

Nos complace haber tenido la oportunidad de poderle servir a usted. Si podemos ayudarlo en otra forma, por favor, comuníquese con Sergio Peña, Director al +57 601 2413233.

Atentamente,  
**FITCH REPUBLICA DOMINICANA S.R.L.**

---

Número de Contrato# 00153888

