

INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: **CCI Puesto de Bolsa**

Número Registro como Emisor: **SIVPB-019**
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-173**
Registro Nacional de Contribuyente: **1-30-73643-1**

Dirección: Calle Filomena De Cova, Torre Corporativo 2015, Primer (1er) Nivel, Local 101,
Santo Domingo, Distrito Nacional, R.D.

CONTENIDO

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	4
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.	5
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	5
g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.	5
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.	7
i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.	9
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	9
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	10
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.	11
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.	11
n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.	11
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	11



SIVEM-173 / CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Informe Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	11
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).	11
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	12
s) Modificaciones del Programa de Emisiones.....	12
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	12
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	12
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.	12
w) Otros.	13



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE VALORES DE RENTA FIJA DE PAPELES
COMERCIALES **CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.**

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPUBLICA
DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

a) **La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

CCI Puesto de Bolsa (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores de oferta pública, así como cualesquiera otras



operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones por un valor total de hasta **Cuatro Mil Millones De pesos dominicanos con 00/100 (DOP 4,000,000,000.00) pudiendo mantener hasta un máximo de CUATROCIENTOS MILLONES DE PESOS DOMINICANOS con 00/100 (DOP 400,000,000.00) en circulación**, fue aprobado mediante Acta de la Sesión del Consejo de Administración de CCI Puesto de Bolsa, S.A. de fecha catorce (14) de diciembre del año dos mil veintitrés (2023), por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante la Primera Resolución de fecha dieciocho (18) de abril del año dos mil veinticuatro (2024), e inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores en fecha veintiséis (26) de abril del año dos mil veinticuatro (2024), registrado en la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A. con el registro No. BV2405- PC0025.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el No **SIVEM-173**.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

El presente Programa de Emisiones cuenta con garantía quirografaria, por lo que no posee una garantía específica. La tasa de interés será cero (0%), lo que implica que no se generarán intereses y que los rendimientos se establecen en función al descuento ofrecido durante la adquisición y la amortización del valor.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente Programa de Emisiones no requiere de Administrador Extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.



e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

Los valores objeto del presente programa de emisiones cuentan con la característica de cupón cero (0%). Esto implica que no se generarán intereses y que los rendimientos se establecen en función al descuento ofrecido durante la adquisición y la amortización del valor.

f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

El Presente Programa de emisiones NO cuenta con la opción de redención anticipada.

g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Primera emisión: Los fondos derivados del presente Programa de Emisiones de Papeles Comerciales serán destinados en un cien por ciento (100%) a la inversión de Capital de trabajo, contenido por las siguientes partidas: (i) la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo y, (ii) la cuenta de Inversiones en instrumentos financieros.

De conformidad con lo establecido en el Prospecto de Emisión definitivo y el Aviso de Colocación Primaria, los fondos provenientes de la primera emisión fueron recibidos en la cuenta de efectivo de CCI y luego fueron destinados al financiamiento del capital de trabajo, entendiéndose este como el financiamiento de las operaciones ordinarias de la empresa.

Segunda emisión: Los fondos derivados del presente Programa de Emisiones de Papeles Comerciales serán destinados en un cien por ciento (100%) a la inversión de Capital de trabajo, contenido por las siguientes partidas: (i) la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo y, (ii) la cuenta de Inversiones en instrumentos financieros.

De conformidad con lo establecido en el Prospecto de Emisión definitivo y el Aviso de Colocación Primaria, los fondos recaudados a través del programa de emisiones



fueron destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo del emisor. En particular, dichos fondos fueron utilizados para inversiones en instrumentos financieros, en línea con lo dispuesto en la sección 2.6.3 del prospecto de emisión definitivo. En consecuencia, los fondos fueron inicialmente registrados en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, y posteriormente reasignados a las cuentas correspondientes de inversiones en instrumentos financieros. Las características del título adquirido se detallan a continuación:

- a. Emisor: Banco Central de la República Dominicana
- b. Moneda: DOP
- c. Fecha de Vencimiento: 30/01/2026
- d. ISIS: DO1002226228
- e. Cupón: 13%

Tercera emisión: Los fondos derivados del presente Programa de Emisiones de Papeles Comerciales serán destinados en un cien por ciento (100%) a la inversión de Capital de trabajo, contenido por las siguientes partidas: (i) la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo y, (ii) la cuenta de Inversiones en instrumentos financieros.”

De conformidad con lo establecido en el Prospecto de Emisión definitivo y el Aviso de Colocación Primaria, los fondos recaudados a través del programa de emisiones fueron destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo del emisor. En particular, dichos fondos fueron utilizados para inversiones en instrumentos financieros, en línea con lo dispuesto en la sección 2.6.3 del prospecto de emisión definitivo. En consecuencia, los fondos fueron inicialmente registrados en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, y posteriormente reasignados a las cuentas correspondientes de inversiones en instrumentos financieros. Las características del título adquirido se detallan a continuación:

- a. Emisor: Banco Central de la República Dominicana
- b. Moneda: DOP
- c. Fecha de vencimiento: 04/07/2038
- d. ISIN: DO1005252528
- e. Cupón: 10.50%



Cuarta y Quinta emisión: Los fondos derivados del presente Programa de Emisiones de Papeles Comerciales serán destinados en un cien por ciento (100%) a la inversión de Capital de trabajo, contenido por las siguientes partidas: (i) la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo y, (ii) la cuenta de Inversiones en instrumentos financieros.

de conformidad con lo establecido en el Prospecto de Emisión definitivo y el Aviso de Colocación Primaria, los fondos recaudados a través del programa de emisiones fueron destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo del emisor. En particular, dichos fondos fueron utilizados para inversiones en instrumentos financieros, en línea con lo dispuesto en la sección 2.6.3 del prospecto de emisión definitivo. En consecuencia, los fondos fueron inicialmente registrados en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, y posteriormente reasignados a las cuentas correspondientes de inversiones en instrumentos financieros. Las características del título adquirido se detallan a continuación:

- a. Emisor: Banco Central de la República Dominicana
- b. Moneda: DOP
- c. Fecha de vencimiento: 28/09/2029
- d. ISIN: DO1002261126
- e. Cupón: 9.50%

Los fondos han sido canalizados de acuerdo lo dispuesto en el prospecto de emisión.

b) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Papeles Comerciales.

Revisamos copia del macrotítulo, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los Papeles Comerciales en circulación se componen de la siguiente manera:



SIVEM-173 / CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Informe Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

Primera (1ra) Emisión: 1,000,000 Valores de Renta Fija de Papeles Comerciales con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$ 100.00), equivalente Cien millones de pesos con 00/100 centavos (RD\$100,000,000.00).

Tasa de descuento:	12.00%
Fecha de emisión:	14 de mayo 2025
Fecha de Vencimiento:	12 de agosto 2025

Emisión cancelada correctamente el 12 de agosto 2025.

Segunda (2da) Emisión: 1,000,000 Valores de Renta Fija de Papeles Comerciales con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$ 100.00), equivalente Cien millones de pesos con 00/100 centavos (RD\$100,000,000.00).

Tasa de descuento:	12.00%
Fecha de emisión:	17 de junio 2025
Fecha de Vencimiento:	15 de septiembre 2025

Emisión cancelada correctamente el 15 de septiembre 2025.

Tercera (3ra) Emisión: 1,000,000 Valores de Renta Fija de Papeles Comerciales con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$ 100.00), equivalente Cien millones de pesos con 00/100 centavos (RD\$100,000,000.00).

Tasa de descuento:	11.50%
Fecha de emisión:	12 de agosto 2025
Fecha de Vencimiento:	10 de noviembre 2025

Cuarta (4ta) Emisión: 1,000,000 Valores de Renta Fija de Papeles Comerciales con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$ 100.00), equivalente Cien millones de pesos con 00/100 centavos (RD\$100,000,000.00).



SIVEM-173 / CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Informe Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

Tasa de descuento:	10.15%
Fecha de emisión:	15 de septiembre 2025
Fecha de Vencimiento:	14 de diciembre 2025

Quinta (5ta) Emisión: 1,000,000 Valores de Renta Fija de Papeles Comerciales con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$ 100.00), equivalente Cien millones de pesos con 00/100 centavos (RD\$100,000,000.00).

Tasa de descuento:	10.30%
Fecha de emisión:	15 de septiembre 2025
Fecha de Vencimiento:	12 de febrero 2026

c) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con periodicidad **semestral**.

Calificación de Riesgo - PCR		
	Dic. 2024	Junio 2025
Fortaleza Financiera	A	A
Papeles Comerciales	2+	2+
Perspectivas	Estable	Estable

Calificación de Riesgo - MOODY'S Local	
	Junio 2025
Emisor	A
Perspectivas	Estable

Ver reporte anexo.

d) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.



A la fecha de elaboración este informe, CCI Puesto de Bolsa, S.A. se encuentra en cumplimiento de los índices de adecuación de operaciones y de solvencia requeridos y establecidos en el Prospecto de emisión.

e) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1. Balance general auditado,	31 de diciembre 2024
2. Estado de resultados auditados,	31 de diciembre 2024
3. Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 de diciembre 2024
4. Estado de flujo de efectivo auditado,	31 de diciembre 2024
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 de diciembre 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

Las informaciones trimestrales **julio - septiembre 2025** fueron remitidas a la SIMV dentro del plazo establecido por el órgano regulador.

1.- Balance general intermedio	septiembre 2025
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2025
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2025
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2025



f) Monto total de la emisión que ha sido colocado.

El monto total de la emisión colocada asciende a **RD\$300,000,000.00**.

g) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.

El Presente Programa de emisiones NO cuenta con la opción de redención anticipada.

h) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

i) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

No ha habido en el trimestre en cuestión, colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales.

j) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

k) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad, dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer su funcionamiento, tales como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, entre otros.



l) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

m) Modificaciones del Programa de Emisiones.

Para el trimestre en cuestión, no se realizaron modificaciones al programa de emisiones.

n) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

Durante este trimestre CCI Puesto de Bolsa, S.A. confirma que no ha enajenado y/o adquiridos activos fijos, ya sea por compra o venta, que superen el 10% del capital suscrito y pagado de la Sociedad.

o) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

En fecha 26 de agosto 2025, CCI Puesto de Bolsa, S. A. publicó, como hecho relevante 03-2025-005468, la salida del señor Diógenes de la Cruz Vidal, quien ejercía el cargo de Gerente y Oficial de Seguridad Cibernética.

p) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.



SIVEM-173 / CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Informe Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

q) Otros.

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2024** no presenta salvedades por parte de los auditores externos.
2. **Asamblea General Anual de Accionistas del Informe Anual de Gobierno Corporativo para el año 2024:** Celebrada el 14 de mayo 2025.
3. Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **julio - septiembre 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
7/10/2025	03-2025-004281	PACIFIC CREDIT RATING MANTIENE LA CALIFICACION DOA DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A. PARA NUESTRA FORTALEZA FINANCIERA Y DO2+ PARA NUESTRO PROGRAMA DE PAPELES COMERCIALES (SIVEM-173).
7/30/2025	03-2025-004912	NOTIFICACION DE MOODY'S LOCAL RD MANTIENE CALIFICACION A (DO) CON PERSPECTIVA ESTABLE A CCI PUESTO DE BOLSA, S.A. CON INFORMACIONES A JUNIO 2025
8/5/2025	03-2025-005016	REMISION DEL INFORME TRIMESTRAL DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-173, CORRESPONDIENTE AL PERIODO ABRIL-JUNIO 2025
8/8/2025	03-2025-005093	AVISO DE COLOCACION VALIDO PARA LA TERCERA EMISION DEL PROGRAMA DE PAPELES COMERCIALES SIVEM-173 DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
8/8/2025	03-2025-005094	INICIO DEL PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA DE LA TERCERA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAPELES COMERCIALES (SIVEM-173) DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
8/12/2025	03-2025-005199	REMISION TERMINACION DE PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA E INICIO DE NEGOCIACION EN MERCADO SECUNDARIO DE LA TERCERA EMISION DEL PROGRAMA DE PAPELES COMERCIALES SIVEM-173 DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
8/26/2025	03-2025-005468	CCI PUESTO DE BOLSA, S.A. PUBLICA COMO HECHO RELEVANTE LA SALIDA DE CISO.
9/1/2025	03-2025-005511	HECHO RELEVANTE - AVISO DE MANTENIMIENTO EN PLATAFORMAS DIGITALES DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
9/3/2025	03-2025-005529	CCIPB PUBLICA COMO HECHO RELEVANTE FINALIZACION DEL PERIODO DE MANTENIMIENTO DE SUS PLATAFORMAS DIGITALES.
9/9/2025	03-2025-005621	REMISIN DE AVISO DE COLOCACION VALIDO PARA LA CUARTA EMISION DEL PROGRAMA DE PAPELES COMERCIALES SIVEM-173 DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
9/10/2025	03-2025-005658	INICIO DEL PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA DE LA CUARTA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAPELES COMERCIALES (SIVEM-173) DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.

SIVEM-173 / CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Informe Representante de Obligacionistas
05 de noviembre 2025

9/10/2025	03-2025-005659	REMISION DE AVISO DE COLOCACION VALIDO PARA LA QUINTA EMISION DEL PROGRAMA DE PAPELES COMERCIALES SIVEM-173 DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
9/10/2025	03-2025-005660	REMISION DE INICIO DEL PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA DE LA QUINTA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAPELES COMERCIALES (SIVEM-173) DE CCI PUESTO DE BOLSA, S.A.
9/15/2025	03-2025-005815	TERMINACION DE PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA E INICIO DE NEGOCIACION EN MERCADO SECUNDARIO DE LA CUARTA Y QUINTA EMISION DEL PROGRAMA SIVEM-173.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



CCI Puesto de Bolsa, S.A.

Comité No. 14/2025

Informe con Estados financieros auditados al: 31 de diciembre de 2024; Estados financieros Interinos al 31 de marzo 2025.
Información Cualitativa al: 31 de marzo 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 17 de junio del 2025

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Perla Arias

Analista de riesgo

parias@ratingspcr.com

Elminson de los Santos

Analista de riesgo

esantos@ratingspcr.com

(809) 373-8635

Fecha de información	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	Sep-22	Dic-22	Sep-23	Dic-23	Sep-24	Dic-24
Fecha de comité	19/10/2021	24/01/2022	20/04/2022	20/07/2022	20/01/2023	07/06/2023	10/01/2024	08/05/2024	29/11/2024	08/05/2025
Fortaleza Financiera	doBBB+	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA	doA
Papeles Comerciales	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2+	do2+
Bonos Corporativos (Nueva Emisión)										doA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

Programa de Papeles Comerciales. Categoría 2. Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado. Para República Dominicana se utiliza "DO".

Información Regulatoria

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación **DOA** a la "Fortaleza Financiera" y **DO2+** al programa de papeles comerciales; asignar la calificación **DOA** al programa de Bonos Corporativos de CCI Puesto de Bolsa, S.A. con perspectiva "Estable", con información al 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2025. La calificación se sustenta en la efectiva gestión del portafolio de inversiones, y una mejora en los niveles de rentabilidad, pese a un alza en los niveles de endeudamiento, producto de la aplicación de su estrategia de negocios. Por su parte se considera la leve desmejora en sus niveles de liquidez y solvencia. 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

Adecuados niveles de liquidez. A diciembre 2024, CCI Puesto de Bolsa, S.A. la liquidez general se ubicó en 1.25 veces, lo que significó una mejora interanual (diciembre 2023; 1.22 veces), esto fue debido a que los activos corrientes tuvieron un incremento mayor en proporción porcentualmente al crecimiento de los pasivos corrientes, derivado del incremento de las operaciones de compra al contado con venta a plazo y el aumento en la disponibilidad, así como una reducción de las obligaciones con instituciones financieras y acreedores por intermediación. De esa misma forma, a marzo del 2025, la liquidez se colocó en 1.26 veces, inferior a (marzo 2024; 1.30 veces). En conclusión, la empresa cuenta con una capacidad aceptable para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Favorable posición patrimonial para cubrir sus obligaciones A diciembre de 2024, el patrimonio de CCI totalizó DOP2,510.97 millones, el cual incrementó en DOP558.07 millones (+28.6%) respecto al año anterior, principalmente por el incremento del capital por DOP1,000 millones y un aumento en los resultados del ejercicio DOP304.64 millones. No obstante, los resultados acumulados se redujeron por DOP826.56 millones, debido a distribución de dividendos. De esta manera, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.67 veces, mostrando una reducción respecto a su año anterior (diciembre 2023: 4.26 veces), como resultado del aumento del capital de la empresa donde se puede notar que la entidad a pesar del aumento de los pasivos posee una mejor posición patrimonial. Debido al incremento significativo del patrimonio, el endeudamiento patrimonial (pasivos / patrimonio) disminuyó interanualmente de 4.26 a 3.67 veces. La institución refleja niveles de solvencia favorables para cumplir con el pago de sus obligaciones mostrando una tendencia a mejorar de acuerdo con su evolución. Asimismo, a marzo 2025 el patrimonio totaliza DOP2,743.91 millones mayor en DOP540.93 millones (+24.6%), en especial como resultado del incremento en los resultados acumulados, ubicando así el endeudamiento patrimonial en 3.67 veces menor con relación a marzo 2024.

Mejora en los indicadores de rentabilidad. Al cierre de diciembre 2024, los indicadores rentabilidad se situaron en (ROA: 8.17% y ROE: 38.16%), resultando ambos superiores al periodo anterior (diciembre 2023: ROA:6.36% y ROE:33.46%), esto como resultado del fortalecimiento en su estructura de activo y de patrimonio, que ha dado como resultado de mayores 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. Al cierre de marzo 2025, el puesto de bolsa ha mantenido un comportamiento similar a periodos anteriores situándose en (ROAA:8.03% y ROEA:39.53%). En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período, reflejando de esta manera niveles adecuados de rentabilidad.

Riesgo Fiduciario. La entidad cuenta con importante posición en el mercado de valores¹ con relación al ranking financiero de puestos de bolsas (15 entidades), CCI ocupa la posición número 8 en cuanto a sus activos y 7 en cuanto al patrimonio, a su vez, es una de las más rentables del sector 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): Fluctuación del tipo de cambio y de las tasas de interés.

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.

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.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre del 2024 Vs. 31 de diciembre 2023; así como los estados financieros interinos comparativos al 31 de marzo 2025 vs. 31 de diciembre 2024.
- **Prospecto de emisión Papeles Comerciales.**
- **Prospecto de emisión Bonos Corporativos.**
- **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

En cumplimiento con las disposiciones establecidas en el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado (R-CNV-2022-10-MV), en su Artículo 16, literal (o), tenemos a bien informarles sobre los cambios dentro de la composición de los Comités de Apoyo del Consejo de Administración de CCI Puesto de Bolsa, S.A, aprobado por mandato del Consejo de Administración en fecha trece (13) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024). Se comunica formalmente al mercado de valores y público en general que el señor **JOSE ANTONIO FONSECA ZAMORA** ha presentado su renuncia como Miembro del Consejo de Administración de CCI puesto de Bolsa, S.A.

Contexto Económico

Panorama Nacional

De acuerdo con el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, entre enero y noviembre 2024, la actividad económica mostró un crecimiento promedio acumulado de 5.14%, así superando en 2.98 p.p. el crecimiento entre enero-noviembre 2023; además mostrando una expansión de 3.94% con respecto a noviembre 2023. Esta evolución de la coyuntura económica superó las expectativas macroeconómicas extraídas de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central de la República Dominicana, donde se proyectaba un crecimiento promedio de 4.97% para el año. La actividad económica de mayor desempeño en este período fue el sector servicio, con una expansión de 5.4% respecto al período anterior, donde se destaca los crecimientos acumulados de los sectores Hoteles, bares y restaurantes (+9.4%), Servicios financieros (+9.2%), Energía y agua (+7.9%), transporte y almacenamiento (+5.7%) y Comercio (+4.8%).

Un aspecto importante que destacar es que la construcción, sector con un significativo efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha registrado un crecimiento de 3.2% debido al aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto al período anterior, así como el impacto favorable de las medidas de provisión de liquidez con títulos en garantía implementadas por las autoridades monetarias para acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Aunque, el sector de Explotación de minas y canteras decreció un 5.1%; no obstante, desde agosto experimenta resultados positivos, por lo que se estima un crecimiento para 2025.

En efecto, la inflación acumulada al cierre de año fue de 3.35%, siendo la menor registrada desde el 2018. En el año, la inflación se ha mantenido en el rango meta entre 4.0% y 1.0%. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta como los combustibles y algunos alimentos, mantiene la tendencia a la baja, al disminuir de 7.29% en mayo de 2022 a 4.48% en noviembre de 2023.

El Banco Central (BCRD) de enero a diciembre 2024, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 7% a 6%. De enero a agosto, la tasa se mantuvo en 7%, luego fue disminuida escalonadamente tras considerar el comportamiento de la economía mundial, la persistencia de las presiones inflacionarias, las decisiones de economías más avanzadas en disminuir sus tasas de interés y la disminución de los precios de las materias primas. Asimismo, en diciembre 2024, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) disminuyó a 6.5% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 4.5% anual.

Estas medidas se han complementado con otras para incrementar la liquidez en el sistema financiero. Se ampliarán las facilidades de reportos hasta un plazo de 28 días, se eliminarán las provisiones para las operaciones interbancarias que utilicen como subyacentes títulos del Banco Central o del Ministerio de Hacienda. También, la Junta Monetaria aprobó la liberación de recursos de encaje legal por DOP35,355 millones para la canalización de préstamos para la adquisición de viviendas, construcción e interinos; y la redención a su vencimiento de títulos del Banco Central por unos DOP140,000 millones durante el último trimestre de 2024, lo que totaliza una provisión de liquidez al sistema financiero de DOP175,000 millones.

Por otro lado, el buen desempeño de las actividades generadoras de divisas ha contribuido con la baja volatilidad del tipo de cambio en el presente año. Los ingresos por concepto de divisas, al tercer trimestre de 2024 aumentaron un 10.5% y representan un 26.7% del PIB. Adicionalmente, las reservas internacionales disminuyeron un 13.4% hasta totalizar DOP13,382.47 millones, aunque permanecen en niveles saludables, representando un 10.8% del PIB, 5.3 meses de importaciones y 1.63 veces la oferta monetaria, por encima de las métricas recomendadas por el FMI y el Banco Central.

En el año, el país recibió 11.2 millones de turistas, una cifra récord histórica en el sector, y reflejando un aumento del 8.5% respecto al 2023. Por vía aérea llegaron 8.5 millones de turistas, de los cuales 83.5% fueron extranjeros y el resto dominicanos no residentes; y 2.7 millones por vía marítima. Estas cifras reflejan la recuperación del sector en el país luego del desempeño durante la pandemia del COVID-19, así como la expansión del turismo dominicano.

En Estados Unidos la actividad económica ha crecido un 3.1% en el tercer trimestre del 2024, derivado de mayores exportaciones y consumo, a pesar de menor inversión privada en inventarios. Mientras la inflación interanual aumentó a 2.9% en diciembre de 2024, tras mayores precios de energía y de alimentos, y continúa superior a su objetivo de 2%. El sistema financiero de Estados Unidos mantiene una perspectiva optimista en contextos de flexibilización de política monetaria, menores presiones inflacionarias y un desempleo que disminuye. En la zona euro (ZE), la guerra entre Rusia y Ucrania ha influido en condiciones recesivas en algunas de sus principales economías. De acuerdo con Consensus Forecasts, la ZE cierra 2024 con un crecimiento de 0.7%. El Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de referencia desde junio del 2024, hasta ubicarse en diciembre en 3.0%. En América Latina (AL), la inflación ha mantenido su tendencia a la baja, retornando al rango meta en la mayoría de los países de la región. Las autoridades monetarias de AL han reducido sus tasas de interés de política monetaria durante los últimos meses.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para continuar enfrentando el desafiante panorama, tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y la resiliencia de los sectores productivos. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, tanto externa como nacional, con el objetivo de continuar adoptando oportunamente las medidas necesarias que preserven la estabilidad macroeconómica y contribuyan a que la inflación se mantenga dentro del rango meta.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

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 DOP200 Millones, constituido por 10 millones de acciones comunes y nominativas, con valor nominal de DOP20 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 a continuación:

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 uno (1) 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 2024, el cual fue ratificado en Asamblea General Ordinaria Anual el 13 de diciembre de 2024.

Plana Gerencial	Cargo
Serafina Rita Scannella Ragonese	Presidente
José Manuel Santelises Hache	Vicepresidente
Marcia del Milagro Campiz González	Secretaria
José Isern Diego	Miembro Externo Independiente
Candia María Hernández Pérez	Miembro Externo Patrimonial
Luis Carlos Lopez	Miembro Externo Patrimonial
Polibio Miguel Valenzuela Schecker	Miembro Externo Patrimonial

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 2024, 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.

² Información obtenida con la encuesta ESG, junio 2021 y del acta de asamblea general ordinaria anual a 20 de julio de 2023

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.

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.

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.

Riesgos a los que se expone la empresa y como son gestionados.

Riesgo Financiero

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.

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.

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.

Riesgo cambiario

El control y seguimiento de las divisas en las que CCI opera será trabajado por el Área de Análisis y Control de Riesgos en conjunto con el Área de Negociación (Tesorería); en este sentido, estas áreas se encargan del monitoreo del riesgo cambiario de CCI, que se produce por descalces de moneda extranjera entre activos y pasivos, siendo la única moneda extranjera con la que se trabaja el dólar de Estados Unidos de América. Adicionalmente, a la fecha de análisis, CCI tiene una exposición de US\$562.31 millones, mayor en comparación con el año anterior (diciembre-23: US\$32.20 millones), esto debido al aumento de las operaciones en moneda extranjera, especialmente las inversiones en instrumentos de renta fija en dólares estadounidense, r En este período, los activos fueron mayores que los pasivos, además de que no mostró saldo en contingencias compras y ventas.

Posición en moneda extranjera en miles US\$				
Moneda Extranjera, (miles)	Dic-23	Dic-24	Var.	%
Total, Activos	2,867,002,167	3,974,275,593	1,107,273,426	39%
Total, Pasivos	(2,899,204,661)	(3,411,957,139)	512,752,478	18%
Posicion Neta en ME	(32,202,494)	562,318	594,520	+56.0%
Fuente: CCI Puesto de Bolsa, S.A./Elaboración: PCR				
Moneda Extranjera, (miles)	Mar-24	Mar-25	Var.	%
Total, Activos	1,992,771,976	4,096,231,355	2,103,459,379	106%
Total, Pasivos	(2,480,784,555)	-	2,477,589,520	-100%
Contingentes Compras	-	39,440	39,440	100%
Posicion Neta en ME	39,924	901,235,23	22,522	+106%
Fuente: CCI Puesto de Bolsa, S.A./Elaboración: PCR				

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

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. Al 31 de diciembre de 2024 se puede observar que el VaR representa el 1.38% del patrimonio, reflejando una exposición baja 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 menor exposición en comparación con el VaR respecto al patrimonio presentado en diciembre de 2023. Mientras que, al corte de marzo 2025, este representó un 0.86% del patrimonio, manteniendo la misma tendencia, a pesar del aumento visualizado.

Riesgo Operativo

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.

Riesgo de Liquidez

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.

El Puesto de Bolsa cuenta con una política de gestión de liquidez, que abarca el proceso de administración de los recursos propios y la identificación, definición y gestión respecto a las diferentes fuentes utilizadas para la obtención de liquidez. Las actividades de la gestión de la liquidez se encuentran centralizadas en el Área de Tesorería.

Activos

Al 31 de diciembre de 2024, los activos totalizaron DOP11,728.96 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: DOP10,280.54 millones, para un incremento de DOP1,448.42 millones (+14.1%). Debido a la cuenta de las inversiones en instrumentos financieros DOP 6,500.25 millones que representa el 55.4% del total de los activos; seguido de la cuenta de efectivo y equivalentes DOP 4,656.63 millones con una participación 40%.

Portafolio de Inversiones

Al cierre de diciembre de 2024, la cartera de inversiones totalizó DOP6,500.25 millones, mostrando un crecimiento de DOP1,136.73 millones (+21.19%); compuesto principalmente por instrumentos del Banco Central de la República Dominicana (53.20%), así como por los instrumentos del Ministerio de Hacienda (19.10%), adicionalmente se consideran los instrumentos de renta variable con una participación de (16.50%); en menor proporción se consideran las inversiones en instrumentos del US Treasury Bill, Bonos subordinados institucionales y Bonos Corporativos que en conjunto representan un (11.20%); los cuales mantienen excelente calidad crediticia.

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. Además, se observa el crecimiento de los valores invertidos en renta fija especialmente en instrumentos gubernamentales donde la institución ha incrementado su posición.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos se ubicaron en DOP9,217.99 millones, reflejando un aumento interanual de DOP890.34 millones (+10.7%), debido a que las operaciones de venta al contado con compra a plazo incrementaron DOP1,449.68 millones (+19.1%), esto como resultado del aumento de las ventas de instrumentos financieros. y un mayor nivel operativo de las actividades y giro de negocio de la empresa. A marzo de 2025, los pasivos totalizan DOP10,071.31 millones mayor en DOP1,969.28 millones (+24.3%) respecto a marzo 2024 y menor respecto a diciembre 2024, reflejando además un incremento significativo de las provisiones en el periodo. La institución seguirá aprovechando las condiciones del mercado, dentro de los lineamientos de inversiones internos y las políticas de lugar.

Indicador de Liquidez

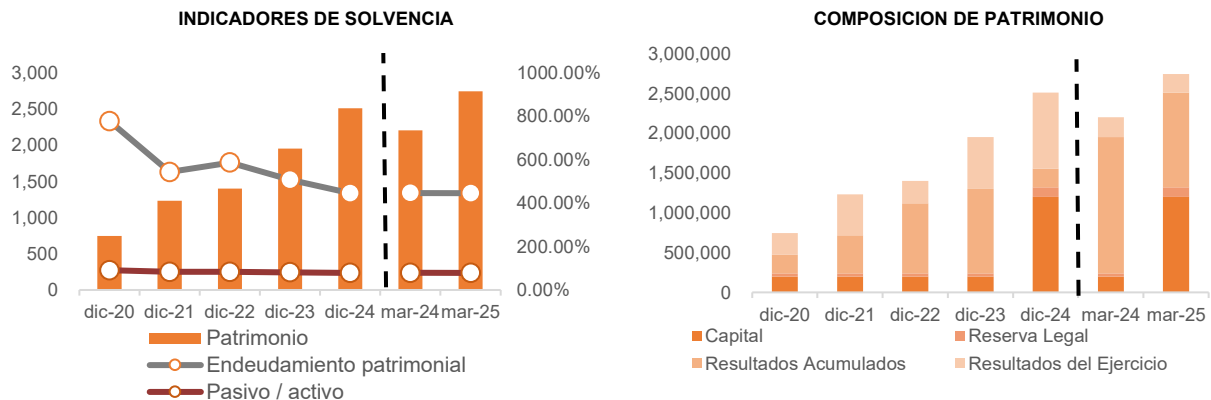
A diciembre 2024, CCI Puesto de Bolsa, S.A. la liquidez general se ubicó en 1.25 veces, lo que significó un mejora interanual (diciembre 2023; 1.22 veces), esto fue debido a que los activos corrientes tuvieron un incremento mayor en proporción porcentualmente al crecimiento de los pasivo corrientes, derivado del incremento de las operaciones de compra al contado con venta a plazo, influenciado por el efecto de la conversión en la implementación del nuevo manual de cuentas y el aumento en la disponibilidad, así como una reducción de las obligaciones con instituciones financieras y acreedores por intermediación. De esa misma forma, a marzo del 2025, la liquidez se coloca en 1.26 veces menor en comparación a marzo 2024; 1.30 veces, en conclusión, la empresa cuenta con una capacidad aceptable para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2024, en la Asamblea General Extraordinaria Anual de Accionistas, aprobaron el aumento del capital autorizado del Puesto de Bolsa a DOP 2,000.00 millones, y adicionalmente en esta asamblea, se aprobó aumentar el capital suscrito y pagado por un valor de DOP 1,000.00 millones con cargo a las ganancias correspondientes al ejercicio social del 2023.

Riesgo de Solvencia

A diciembre de 2024, el patrimonio de CCI totalizó DOP2,510.97 millones, el cual incrementó en DOP558.07 millones (+28.6%) respecto al año anterior, principalmente por el incremento del capital por 1,000 millones y un aumento en los resultados del ejercicio 304.64 millones. No obstante, los resultados acumulados se redujeron por 826.56 millones, debido a distribución de dividendos. De esta manera, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.67 veces, mostrando una reducción respecto a su año anterior (diciembre 2023: 4.26 veces), como resultado del aumento del capital de la empresa donde se puede notar que la entidad a pesar del aumento de los pasivos posee una mejor posición patrimonial. Debido al incremento significativo del patrimonio, el endeudamiento patrimonial (pasivos / patrimonio) disminuyó interanualmente de 4.26 a 3.67 veces. La institución refleja niveles de solvencia favorables para cumplir con el pago de sus obligaciones mostrando una tendencia a mejorar de acuerdo con su evolución. Asimismo, a marzo 2025 el patrimonio totaliza DOP2,743.91 millones mayor en DOP540.93 millones (+24.6%), en especial como resultado del incremento en los resultados acumulados, ubicando así el endeudamiento patrimonial en 3.67 veces menor con relación a marzo 2024.



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

Resultados Financieros

A diciembre de 2024, CCI Puesto de Bolsa en sus ingresos por instrumentos financieros totalizó DOP1,453.35 millones presentando un aumento por DOP890.34 millones atribuidos a la mejora en los ingresos a valor razonable que tuvo un incremento por DOP460,42 millones, seguido de una reducción en las pérdidas por instrumentos derivados por DOP41,198.82. Asimismo, se observa una leve disminución de la pérdida acumulada por las operaciones a costo amortizado por DOP55,820.01.

A marzo de 2025, CCI Puesto de Bolsa en sus ingresos por instrumentos financieros totalizó DOP385.77 millones presentando un aumento por DOP192.73 millones, atribuidos a los ingresos a valor razonable por DOP579.14, a pesar de un aumento en las pérdidas por instrumentos derivados por DOP 7,819 millones. Asimismo, se observa un aumento de la pérdida acumulada por las operaciones a costo amortizado por DOP75millones.

Esta mejora de los ingresos, en sentido general, es producto a que la compañía ha modificado su estrategia de conservadora a una más flexible, a raíz de las mejoras en las condiciones del mercado y de los cambios observado en las tasas de política monetaria, y como resultado se ha visto afectado la curva de rendimiento de los activos de renta fija, dando origen a una estabilidad de precios de los instrumentos en el mercado, además de un incremento en la disponibilidad de los instrumentos de renta variable.

A diciembre de 2024 CCI tuvo una variación positiva en sus ingresos por servicios por DOP43.91 millones, esto debido a que los ingresos por asesorías financiera tuvieron un incremento significativo por un total DOP48.75 millones, aunado a esto los ingresos por custodias de valores presentaron un monto total DOP13.81 millones mayor que al periodo anterior. Sin embargo, los resultados operativos presentaron un aumento DOP7.3 millones principalmente por la mejora en las comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles. En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización se observó un incremento de (+34.7%), correspondiente al aumento de las operaciones con todos los tipos de instrumentos financieros ofertados como resultado del contexto económico nacional, en la cual las operaciones incrementaron aprovechando la mejora de las condiciones de las tasas de intereses local.

A marzo de 2025, CCI tuvo una variación negativa en sus ingresos por servicios por DOP10.2 miles (-49.5x), esto debido a que los ingresos por asesorías financiera tuvieron una reducción por un total DOP11.5 millones (-63.9x), a pesar de esto los ingresos por custodias de valores presentaron valor por un monto total DOP3.9 millones mayor que al periodo anterior. Sin embargo, los resultados operativos presentaron un incremento de las pérdidas en DOP4.2 millones, principalmente por el aumento del gasto por comisiones y servicios. En cuanto a los gastos administrativos y de comercialización se observó un incremento de (+10.7%).

A diciembre de 2024, la utilidad neta totalizó DOP958.07 millones, reflejando una mejora por DOP304.6 millones (+46.6) con relación a diciembre 2023 DOP672.46 millones, como resultado de mayores 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. Asimismo, los gastos por financiamiento disminuyeron un -93.5%, por otro lado, los gastos por comisiones y servicios aumentaron (+5.6%). En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período, reflejando de esta manera niveles adecuados de rentabilidad. Mientras que, a marzo del 2025, a pesar del incremento en el gasto la institución logró generar rentabilidad gracias a los ingresos por instrumentos financieros.

Rentabilidad

Al cierre de diciembre 2024, los indicadores rentabilidad se situaron en (ROA: 8.17% y ROE: 38.16%), resultando ambos superiores al periodo anterior (diciembre 2023: ROA:6.36% y ROE:33.46%), esto como resultado del fortalecimiento en su estructura de activo y de patrimonio, que ha dado como resultado de mayores 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. Al cierre de marzo 2025, el puesto de bolsa ha mantenido un comportamiento similar a periodos anteriores situándose en (ROAA:8.03% y ROEA:39.53%). En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período, reflejando de esta manera niveles adecuados de rentabilidad.

Instrumento calificado

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión:

Programa de Emisión de Papeles Comerciales (SIVEM-173)

Características	Detalle de la emisión
Emisor:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Instrumento:	Papeles Comerciales
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	El monto total del programa de emisiones es de cuatro mil millones de pesos con 00/100 (DOP 4,000,000,000.00).
Fecha de vencimiento:	El plazo de vencimiento de los valores será determinado en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes a cada emisión los cuales deberán ser superiores a quince (15) días e inferiores a un (1) año
Plazo de Emisión:	El plazo de vencimiento de los valores será de hasta dos (02) años posteriores a su fecha de emisión determinado en los avisos de colocación primaria correspondientes a cada emisión, prorrogable por un año máximo.
Pago de intereses:	Cero cupón (0%), lo que implica que no se generarán intereses y que los rendimientos se establecen en función al descuento ofrecido durante la adquisición y la amortización del valor.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Agente Estructurador y Colocador:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Agente de Administración, pago y Custodia:	CEVALDOM, S.A.
Garantías:	Garantía quirografaria Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, Según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. El Presente Programa de Emisiones de Oferta Pública cuenta con una acreencia quirografaria, por lo que no posee una garantía específica.
Uso de los Fondos:	Los fondos derivados del presente Programa de Emisiones de Papeles Comerciales serán destinados en un cien por ciento (100%) a la inversión de Capital de trabajo, contenido por las siguientes partidas: (i) la cuenta de Efectivo y equivalente de efectivo y, (ii) la cuenta de Inversiones en instrumentos financieros y para la diversificación de las fuentes de financiamiento a corto plazo del Emisor. Todos los gastos de estructuración, colocación, regulatorios, legales y cualquier otro que surja por el proceso de emisión de los valores del presente prospecto serán asumidos con el flujo de caja del emisor.

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Detalle de la emisión
Emisor:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	El monto total del Presente Programa de Emisiones es de Once mil ochocientos millones de pesos dominicanos (DOP 11,800,000,000.00).
Plazo de vigencia	El Programa de Emisiones cuenta con un plazo de hasta dos (2) años a partir de la inscripción de la Emisión en el Registro del Mercado de Valores. El periodo de vigencia para la colocación de los valores de una oferta pública comenzará a partir de su fecha de inscripción en el Registro y culminará en la fecha de expiración que se indique en el prospecto de emisión, la cual, en ningún caso podrá ser superior a dos (2) años, prorrogable por un único periodo de un año máximo contado a partir del vencimiento mediante solicitud motivada realizada por el emisor.
Fecha de vencimiento:	El plazo de vencimiento de los valores será determinado en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes a cada emisión, pudiendo ser de hasta diez (10) años.
Pago de intereses:	Fija anual hasta el vencimiento en pesos dominicanos.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Agente Estructurador y Colocador:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Agente de Administración, pago y Custodia:	CEVALDOM, S.A.
Garantías:	Garantía Quirografaria. Los Obligacionistas como acreedores quirografarios, poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, Según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano. El Presente Programa de Emisiones de Oferta Pública cuenta con una acreencia quirografaria, por lo que no posee una garantía específica. Los fondos derivados del presente Programa de Emisiones de Bonos Corporativos serán destinados en un cien por ciento (100%) a la inversión de Capital de trabajo y diversificación de las fuentes de financiamiento.
Uso de los Fondos:	Las partidas que podrán ser afectadas se detallan en el acápite 2.6. del presente prospecto y serán determinados en los Avisos de Colocación primaria correspondientes.

ANEXOS A LA INFORMACION FINANCIERA

Balance General (Valores en Miles)							
CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
Cifras en pesos dominicanos (DOP)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Efectivo y Equivalente de efectivo	976,928	2,600,485	4,016,320	4,210,645	4,656,638	2,133,116	2,460,076
Inversiones en Instrumentos financieros	4,547,979	4,115,283	3,968,514	5,363,524	6,500,250	7,613,634	9,245,378
A valor razonable con cambios en resultados	3,665,524	3,732,802	2,982,224	4,356,566	5,317,730	6,584,174	9,130,114
A valor razonable instrumentos financieros derivados	229,892	205,650	0	0	0	0	8,329
A costo amortizado	652,563	176,831	986,289	1,006,958	1,182,521	1,029,460	106,935
Operaciones de compra al contado con venta a plazo	0	0	352,382	521,204	255,924	327,604	762,559
Otras cuentas por cobrar	7,478	17,972	12,317	1,661	2,493	18,944	8,454
Impuestos por cobrar	9,528	18,256	14,538	11,134	34,534	14,478	39,425
Inversiones en sociedades	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001
Activos Corrientes	5,543,913	6,753,997	8,366,071	11,451,839	11,451,839	10,109,776	12,517,891
Activos intangibles	2,261	3,861	8,537	157,909	157,909	92,383	174,359
Propiedad, planta y equipo	63,859	62,801	66,188	90,438	90,438	84,709	86,345
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	8,641	4,237	2,577	15,239	15,239	18,164	24,227
Activos no corrientes	74,761	70,899	77,302	277,130	277,130	195,256	297,347
Total de activos	5,618,674	6,824,897	8,443,373	10,280,544	11,728,970	10,305,032	12,815,238
Pasivos financieros	4,847,070	5,529,993	607,088	666,687	108,893	100,476	297,993
A valor razonable	4,437,917	5,054,296	86,397	259,504	108,893	100,368	104,384
A valor razonable-instrumento financieros derivados	167,331	201,851	28,116	0	0	0	332
A costo amortizado	241,822	273,845	492,575	407,183	0	108	193,277
Obligaciones por financiamiento	70,884	75,692	0	0	0	0	0
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	0	197,607	0	0	0	0	0
Obligaciones con bancos e instituciones	170,938	547	492,575	407,183	0	108	193,277
Acreedores por intermediación	0	0	37,036	25,006	3,203	82,494	212,471
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	0	0	6,386,062	7,580,434	9,030,118	7,616,357	9,425,621
Otras cuentas por pagar	5,412	2,232	1,601	2,198	602	1,507	1,846
Impuestos por pagar	17,623	3,658	260	260	2,743	260	2,743
Pasivos Corrientes	5,111,926	5,612,120	7,032,047	8,274,586	9,145,560	7,801,094	9,940,674
Provisiones	0	0	4,599	5,120	1,578	231,055	65,423
Acumulaciones y otras obligaciones	3,303	58,430	7,267	47,941	55,965	69,888	49,902
pasivos no corrientes	3,303	58,430	11,866	53,061	72,436	300,943	130,645
Pasivos Totales	5,115,229	5,670,550	7,043,913	8,327,647	9,217,996	8,102,037	10,071,319
Capital	200,000	200,000	200,000	200,000	1,200,000	200,000	1,200,000
Reserva Legal	40,000	40,000	40,000	40,000	120,000	40,000	120,000
Resultados Acumulados	234,612	478,201	880,394	1,059,460	232,897	1,712,897	1,190,974
Resultados del Ejercicio	270,654	512,385	279,066	653,437	958,077	250,099	232,945
Patrimonio	745,266	1,230,585	1,399,460	1,952,897	2,510,974	2,202,996	2,743,919

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

Estado de Resultados
(Valores en Miles)

CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
Cifras en pesos dominicanos (DOP)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Ingresos por instrumentos Financieros	325,402	699,654	514,824	1,089,946	1,453,352	578,516	385,778
A valor razonable	231,453	738,469	650,005	1,486,177	1,946,601	704,026	579,149
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	64,111	(64,912)	(13,961)	25,751	(15,448)	(70)	7,819
A costo amortizado	29,838	26,097	(121,220)	(421,982)	(477,802)	(125,440)	(201,190)
Ingresos servicios	27,458	43,471	18,879	18,633	62,552	20,819	10,524
Ingresos por asesorías financieras	27,458	43,471	13,662	8,734	48,736	18,133	6,553
Ingresos por custodia de valores	0	0	5,216	9,899	13,817	2,686	3,971
Resultado por intermediación	(2,592)	(23,287)	(12,187)	(13,547)	(20,854)	(1,071)	(5,305)
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	5,553	5,699	18,355	23,114	17,854	7,821	6,663
Gastos por comisiones y servicios	(8,174)	(29,073)	(30,542)	(36,660)	(38,708)	(8,892)	(11,968)
Otras comisiones	30	88	0	0	0	0	0
Ingresos (Gastos) por financiamiento	(680)	(7,877)	(12,007)	(14,044)	(2,496)	(749)	(949)
Gastos por financiamientos por instrumentos financieros emitidos	0	(10,049)	(2,393)	0	0	0	0
Gastos por Financiamiento	(680)	(7,877)	(9,613)	(14,044)	(908)	(749)	(462)
Gastos administrativos y comercialización	(175,913)	(202,537)	(262,955)	(440,524)	(593,268)	(137,817)	(152,587)
Otros Resultados	97,616	13,636	47,452	31,996	61,274	(209,599)	(4,516)
Reajuste y diferencia de cambio	63,404	(13,146)	47,342	31,868	61,235	20,390	60,479
Otros ingresos (gastos)	34,212	26,783	110	129	39	(229,989)	(64,996)
Utilidad antes de impuestos	271,291	523,061	294,005	672,462	960,560	250,099	232,945
Impuesto sobre la Renta	(637)	(627)	(14,940)	(19,025)	(2,483)	0	0
Utilidad Neta	270,654	522,434	279,066	653,437	958,077	250,099	232,945

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

Indicadores Financieros
(Valores en Miles)

CCI Puesto de Bolsa, S.A.							
Cifras en pesos dominicanos (DOP)	dic-20	dic-21	dic-19	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Solvencia							
Pasivos / patrimonio	6.86	4.61	6.27	4.26	3.67	3.68	3.67
Patrimonio / activo	13.26%	18.03%	13.88%	19.00%	21.41%	21.38%	21.41%
Pasivo / activo	91.04%	83.09%	87.10%	81.00%	78.59%	78.62%	78.59%
Liquidez							
Ratio corriente	1.08	1.20	1.13	1.22	1.25	1.30	1.26
Prueba ácida	0.19	0.47	0.38	0.57	0.54	0.32	0.33
Rentabilidad							
ROAA	4.82%	7.65%	5.94%	6.36%	5.04%	8.03%	8.14%
ROA	4.82%	7.65%	5.94%	6.36%	8.17%	2.43%	1.82%
ROEA	36.32%	42.45%	42.77%	33.46%	24.85%	39.53%	38.04%
ROE	36.32%	42.45%	42.77%	33.46%	38.16%	11.35%	8.49%
Margen operativo	46.48%	70.43%	48.82%	61.07%	0.00%	124.44%	74.08%

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

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º 7162025

Fecha: 29 de julio de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor	A.do	Estable

(*) La nomenclatura 'do' refleja riesgos solo comparables en República Dominicana. Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Alexander Pérez +506.4102.9400
Associate Credit Analyst
Alexander.perez@moodys.com

Marco Orantes +503.2243.7419
Associate Director Credit Analyst
Marco.orantes@moodys.com

René Medrano +503.2243.7419
Ratings Manager
Rene.medrano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

CCI Puesto de Bolsa, S.A.

RESUMEN

Moody's Local República Dominicana afirma la calificación A.do como Emisor a CCI Puesto de Bolsa, S.A. (en adelante, el emisor o CCI Puesto de Bolsa). La perspectiva es Estable.

La calificación se fundamenta en la posición competitiva intermedia del emisor en el mercado dominicano, la buena calidad crediticia de sus inversiones y su holgada posición de liquidez, respaldada por indicadores de solvencia robustos. También se valoran sus políticas de control crediticio, que incluyen límites por contraparte y tipo de emisor, así como valoraciones diarias y análisis de sensibilidad que fortalecen su capacidad de gestión ante escenarios adversos. Sin embargo, la limitada diversificación de ingresos, la concentración en instrumentos soberanos locales, la volatilidad propia de la industria y el fondeo dependiente de productos estructurados constituyen limitaciones propias del sector.

Al cierre de junio de 2025, CCI Puesto de Bolsa se posiciona en un nivel intermedio en términos de volumen tranzado entre los puestos autorizados en República Dominicana. Su portafolio está concentrado en bonos soberanos locales, reflejo de la limitada profundidad del mercado y de una estrategia conservadora, con aproximadamente el 75% de las inversiones en grado de inversión máximo.

En opinión de la Agencia la gestión de riesgos se apoya en políticas adecuadas para medir los límites por contraparte, tipo de emisor y calificación crediticia, además de valoraciones diarias y análisis de sensibilidad. El Valor en Riesgo (VaR), calculado mediante el método histórico, representa 9.2% del patrimonio y 4.4% del portafolio, niveles considerados coherentes con su modelo de negocio. La liquidez es robusta, con una cobertura de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo de 1.2x y un RCL de 4.6x, muy por encima del mínimo regulatorio.

A pesar de su desempeño favorable, la entidad enfrenta retos inherentes a su tamaño relativo dentro del sistema financiero y a su modelo de negocio basado en operaciones de cartera propia. Su menor escala, en comparación con otras instituciones del sector financiero, limita el acceso a fuentes diversificadas de financiamiento, condición que genera una mayor dependencia en instrumentos de corto plazo, como contratos de recompra, incrementando su exposición a riesgos de liquidez en escenarios de tensión del mercado.

Asimismo, aunque la actividad de trading propietario contribuye a la rentabilidad, expone al puesto de bolsa a una mayor sensibilidad frente a fluctuaciones en las tasas de interés y condiciones adversas del mercado financiero. La concentración en instrumentos soberanos y la limitada diversificación de ingresos pueden amplificar los efectos frente a choques macroeconómicos. Además, la competencia en el sector y los retos económicos locales podrían presionar los márgenes y limitar el crecimiento.

Fortalezas crediticias

- Sólido desempeño en la generación de ingresos operacionales.
- Perfil crediticio robusto con una adecuada liquidez y solvencia para los riesgos asumidos, un apalancamiento por debajo de sus pares y altos márgenes de rentabilidad.
- CCI Puesto de Bolsa cuenta con herramientas de gestión de riesgo apropiadas para su modelo de negocio.

Debilidades crediticias

- La industria de puestos de bolsa tiene mayor sensibilidad en relación con otros sectores.
- Fondeo concentrado en contratos de venta al contado con compra a plazo, lo que genera exposición en escenarios adverso.
- Exposición a riesgos de mercado, especialmente por fluctuaciones en las tasas de interés.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Incremento significativo en el nivel de ingresos y su cuota de mercado.
- Diversificación de sus fuentes de fondeo.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Aumento sustancial del apalancamiento especialmente mediante operaciones de recompra con activos de menor calidad.
- Deterioro en la calidad de los activos del portafolio.

Principales aspectos crediticios**Perfil de la Empresa**

CCI Puesto de Bolsa, S.A., parte del Grupo CCI, está constituida conforme a las leyes de la República Dominicana y autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores bajo el registro SIVPB-019. Su empresa controladora, Capital, Crédito e Inversiones, CCI, S.A., posee el 99.9% del capital accionario, siendo la matriz del grupo. El modelo de negocio se enfoca en corretaje bursátil, cobertura, financiamiento, trading propietario y originación, incluyendo servicios de finanzas corporativas y emisión de valores para procesos de reestructuración financiera. El Emisor posee una posición intermedia en términos de volumen tranzado y concentra cerca de una décima parte de los ingresos de la industria, lo que refleja una estrategia de diversificación en trading y transacciones, orientada a aprovechar las fluctuaciones del mercado y maximizar los rendimientos, sin depender exclusivamente del corretaje para inversionistas.

Los servicios que ofrece CCI Puesto de Bolsa en el mercado de valores dominicano se clasifican en: **corretaje**, que implica la compra y venta de instrumentos financieros en mercados primario y secundario; **cobertura**, para gestionar riesgos de precio y liquidez mediante derivados como forwards y opciones; **financiamiento**, a través de operaciones estructuradas como reportos pasivos; **trading propietario**, enfocado en la gestión activa de portafolios propios y estructuración de valores; y **originación**, que abarca finanzas corporativas y la emisión de nuevos instrumentos en el mercado.

Descripción del grupo económico

El 99.99% de las acciones de CCI Puesto de Bolsa son propiedad de Capital, Crédito e Inversiones, CCI S.A., mientras que el porcentaje restante pertenece a una persona natural como accionista minoritario. Desde 2023, comenzaron a operar como grupo financiero (Grupo CCI) que incluye la matriz, el puesto de bolsa y una administradora de fondos de inversiones. Los beneficiarios finales de Capital, Crédito e Inversiones, CCI S.A. corresponden a 7 accionistas, personas naturales que concentran participaciones que van desde el 25.3% hasta el 0.13%. CCI Puesto de Bolsa no cuenta con filiales ni subsidiarias.

Gobierno Corporativo

CCI Puesto de Bolsa cuenta con un Consejo de Administración, quien es su máximo órgano responsable de la administración y representación conforme a los Estatutos Sociales y la legislación aplicable. Este consejo está integrado por 7 miembros, incluyendo 4 externos, de los cuales 1 es independiente. Todos los miembros poseen amplia experiencia en el mercado bancario, mercado de capitales y negocios.

Además, la Compañía cuenta con cuatro comités de apoyo: i) Comité Cumplimiento para la Prevención de Lavado de Activos, Proliferación de Armas de Destrucción Masiva y Financiamiento del Terrorismo; ii) Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; iii) Comité de Nombramientos y Remuneraciones; y el iv) Comité de Riesgos y Seguridad cibernética de la información, el cual cuenta con un Subcomité de Seguridad Cibernética de la Información.

Crecimiento de activos continúa determinados por inversión en bonos soberanos dominicanos

CCI Puesto de Bolsa ocupa el octavo lugar en activos (4%) entre las 15 entidades autorizadas, con un crecimiento anual de 21% al cierre de junio de 2025. Su portafolio está compuesto principalmente por bonos del Banco Central (46%), seguido por bonos del Gobierno de EE. UU. (17%), Ministerio de Hacienda (15%) y el resto en instrumentos de renta fija y variable (22%). La alta concentración por tipo de emisor responde a la limitada oferta y profundidad del mercado de valores dominicano, condición estructural que, según nuestro análisis, no se modificará en el corto plazo. No obstante, el riesgo de crédito se mitiga por la calidad de las inversiones: el 78% del portafolio cuenta con la máxima calificación de grado de inversión.

Al cierre de junio de 2025, CCI Puesto de Bolsa realiza el cálculo del valor en riesgo (VaR) mediante el método histórico, el cual representa un 9.2% del total del patrimonio y un 4.4% del portafolio de inversiones. Este porcentaje se ha mostrado un comportamiento con mayor fluctuación, debido a una mayor inversión en bonos locales a la fecha del análisis. Sin embargo, se considera que la exposición al riesgo de mercado es aceptable y coherente con su modelo de negocio.

Sólida posición de liquidez combinado con inversiones de alta liquidez en el mercado local

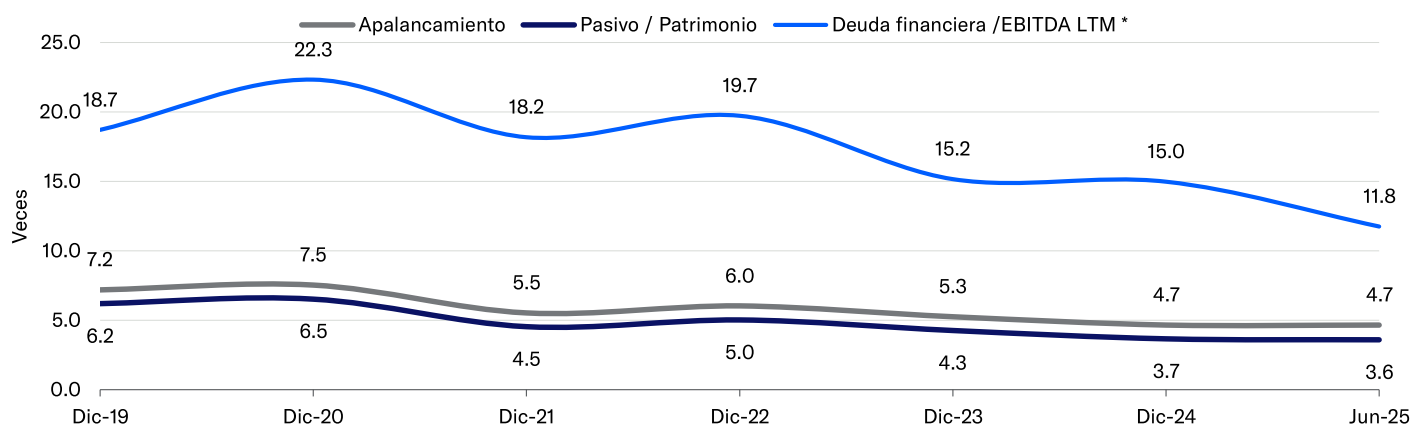
La liquidez de CCI Puesto de Bolsa es adecuada y se sustenta en su sólida posición de liquidez. La relación de activos líquidos sobre el pasivo de corto plazo fue de 1.2x, superior al promedio de 1.1x registrado en los últimos cuatro años. CCI Puesto de Bolsa cuenta con un fondeo concentrado principalmente en contratos de venta al contado con compra a plazo, y en menor medida, en líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras. La mayoría de sus inversiones corresponde a valores de alta liquidez en el mercado local, tales como deuda del Gobierno Dominicano y del BCRD. Además, al mes de abril de 2025, la Entidad posee un indicador de cobertura de liquidez (RCL) de 4.6x, muy por encima del límite exigido de 1.0x.

Intrínseco a su estrategia de negocios, el puesto de bolsa mantiene liquidez suficiente, la cual se alinea a una fácil convertibilidad para cumplir con su pasivos más exigibles en sus fechas de vencimiento, tanto en condiciones normales como en situaciones adversas. CCI Puesto de Bolsa monitorea de manera continua los requerimientos de flujos de efectivo y estima los fondos necesarios para cubrir los gastos operacionales. Además, en el cálculo diario del calce de liquidez, se consideran las operaciones estructuradas con clientes, el financiamiento con entidades financieras, las emisiones de deuda y la liquidación o venta de activos, con el fin de asegurar la disponibilidades de recursos.

Apalancamiento moderado inferior al promedio del sector

El emisor mantiene una posición de endeudamiento inferior al promedio del sector, con una razón deuda/patrimonio de 3.9x a junio de 2025, frente al promedio sectorial de 8.4x. Esta métrica muestra un enfoque conservador de CCI Puesto de Bolsa respecto a los riesgos asumidos y a la volatilidad inherente a su modelo de negocio. El fortalecimiento progresivo del patrimonio ha sido impulsado por una mayor rentabilidad y una capacidad de retención de utilidades. La combinación de una estrategia de apalancamiento moderado y un portafolio compuesto por activos de alta bursatilidad y riesgo controlado le otorgan a la entidad una mayor flexibilidad financiera, especialmente en contextos de volatilidad económica.

FIGURA 1 Evolución de los indicadores de apalancamiento



Fuente: CCI Puesto de Bolsa / Elaboración: Moody's Local República Dominicana. / *Promedio de los últimos 3 años

Robustos indicadores de solvencia muy por encima del límite regulatorio

Al cierre de junio de 2025, el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (nivel 1) se situó en 159.4%, mientras que el indicador de apalancamiento regulatorio alcanzó el 20.6%. Ambos indicadores superan ampliamente los límites regulatorios establecidos en 10.3% y 10.0%, respectivamente. Esta sólida posición se ve favorecida por la práctica recurrente de capitalizar la mayor parte de las utilidades, distribuyendo solo un mínimo del 10% de las mismas, siempre que los indicadores financieros presenten holgura. Además, dicha estrategia de capitalización está alineada con los planes de generación orgánica de resultados, tal como se establece en su Código de Gobierno Corporativo.

Crecimiento sostenido de los ingresos operativos impulsados por la venta de instrumentos a valor razonable

Los ingresos totales han mostrado una tendencia creciente en los últimos tres años, impulsados principalmente por los resultados de instrumentos financieros a valor razonable, que en conjunto representan el 97% del total de ingresos. Esta tendencia ascendente se debe en gran medida al entorno de tasas de interés más bajas, que ha favorecido de manera directa la valoración del portafolio y la toma de posiciones estratégicas. Además, la reactivación de los negocios de estructuración de emisiones ha contribuido a la generación de resultados.

De forma marginal, también contribuyeron a la rentabilidad final los ingresos por custodia de valores, asesorías financieras y comisiones. Estas últimas han sido impulsadas por la implementación de tarifas asociadas a la custodia de valores, transacciones internacionales y contratos de mutuo simple.

Con un 61% de los ingresos totales, los gastos operativos continúan como la partida más influyente y en los últimos dos años su evolución ha estado determinada por importantes inversiones en tecnología, creación de nuevas gerencias y provisiones para la compensación variable. A pesar de esta dinámica, CCI Puesto de Bolsa muestra una rentabilidad superior a sus pares. El retorno sobre el patrimonio (ROAE) se ubicó en 36% (media sectorial: 16%), mientras que el retorno sobre los activos (ROAA) fue del 8% superando el promedio sectorial del 2%, al cierre de junio de 2025.

Otras Consideraciones

Principales riesgos que enfrenta la Entidad

CCI Puesto de Bolsa está expuesto a varios tipos de riesgos financieros, que incluyen riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. Cada uno de estos riesgos es gestionado a través de una combinación de políticas, procedimientos y estructuras organizacionales diseñadas para mitigar sus posibles impactos negativos.

Riesgo de Mercado: Se refiere a la posibilidad de pérdidas derivadas de fluctuaciones en los precios de mercado, incluidas las tasas de interés y de cambio. Para mitigar el riesgo de mercado, CCIPB utiliza el cálculo del valor a riesgo (VaR) consolidado. La entidad realiza análisis de sensibilidad para evaluar el impacto de cambios en las tasas de interés y en las tasas de cambio, y realiza verificaciones diarias de la valoración de los portafolios. Estas prácticas permiten a la entidad identificar y gestionar las exposiciones a variaciones de mercado de manera proactiva.

Riesgo de Liquidez: El riesgo de liquidez es la posibilidad de no poder cumplir con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes. Este riesgo lo mitiga mediante una política de gestión de liquidez que incluye la administración de recursos propios y la identificación y gestión de fuentes de liquidez. La entidad mantiene un portafolio compuesto mayormente por títulos del Gobierno Dominicano y del Banco Central, que son altamente líquidos. Además, cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez para situaciones excepcionales y monitoriza diariamente el RCL, manteniéndose por encima de los límites regulatorios exigidos.

Riesgo de Crédito: Este riesgo se refiere a la posibilidad de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales, lo que podría resultar en pérdidas para la entidad. Para mitigar este riesgo, la entidad evalúa de forma periódica el desempeño financiero y operativo de sus clientes y contrapartes. Además, monitorea diariamente los límites de concentración de crédito establecidos por el Regulador. La alta concentración de inversiones en títulos del Gobierno Dominicano y del Banco Central, considerados de bajo riesgo crediticio, también contribuye a mitigar el riesgo de crédito.

CCI Puesto de Bolsa cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo aprobado por el Consejo de Administración. Este documento establece un marco integral para la gestión de riesgos, incluyendo la identificación, medición, control y divulgación de riesgos financieros y operativos. La estructura organizacional contempla funciones segregadas, principios de gestión de riesgos, límites de exposición y metodologías como el cálculo de Valor en Riesgo (VaR) y pruebas de estrés. Además, la Entidad mantiene actualizado el Informe de Gestión de Riesgo con mecanismos de monitoreo diario y divulgación interna y regulatoria.

Sectorial

A junio de 2025, el mercado de valores dominicano registró un incremento en la cantidad de cuentas y titulares registrados en la Central de Valores Dominicana (CEVALDOM), el volumen de custodia de valores de oferta pública corresponde a un 80% locales y el restante en títulos internacionales, donde ponderan una mayor tenencia en valores de renta fija. La custodia se concentró principalmente en títulos del Ministerio de Hacienda (53%), BCRD (30%) y otros emisores (17%). El monto total liquidado fue de RD\$5,812,978 millones al primer semestre de 2025.

El mercado de valores dominicano cuenta con 15 puestos de Bolsa, las cuales acumularon activos por un total de RD\$318,661 millones, e ingresos por RD\$7,311 millones. A junio de 2025, el 67% de los activos del sector estaba concentrado en 5 puestos de bolsa, United Capital (15.6%), PARVAL (14%), Interval (14%), Inversiones Popular (13%), Alpha Inversiones (11%). Por su parte, la participación por ingresos estuvo determinada por PARVAL (15%), United Capital (14%), Alpha Inversiones (13%).

Anexo
TABLA 1 Principales partidas

USD Miles	LTM Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Efectivo y equivalentes	83,175.6	75,937.5	72,277.7	71,193.4	45,190.4	16,749.5
Inversiones en instrumentos financieros	109,540.0	106,001.9	92,067.4	70,346.0	71,514.1	77,975.3
Pasivos financieros	6,282.7	1,775.8	11,444.0	10,761.3	96,098.4	83,103.2
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	149,997.3	147,257.4	130,121.7	113,199.6	0.0	0.0
Patrimonio	42,091.9	40,947.4	33,522.4	24,806.9	21,384.7	12,777.6
Ingresos totales	24,806.6	15,623.7	11,216.5	4,946.7	8,904.1	4,640.4

Fuente: CCI Puesto de Bolsa / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

TABLA 2 Indicadores Regulatorios

	Límite Regul. Jun-25	Jun-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Patrimonio y garantías de riesgo primario (nivel 1; USD Miles)	>2,389.6	40,285.6	40,947.4	33,522.4	24,723.8	20,861.9	12,294.5
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (nivel 1)	>10.3%	159.4%	140.6%	126.3%	126.9%	58.7%	39.7%
Índice de apalancamiento	>10.0%	20.6%	21.4%	19.0%	16.6%	18.0%	13.3%
Razón de cobertura de liquidez	>1.0x	4.6x**	4.0x	2.8x	3.5x	3.6x	2.4x

Fuente: CCI Puesto de Bolsa / Elaboración: Moody's Local República Dominicana. **indicador al mes de abril de 2025.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
CCI Puesto de Bolsa, S.A.				
Emisor	A.do	Estable	A.do	Estable

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en mayo de 2025.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2024 y no auditada a junio de 2025 del emisor. Moody's Local República Dominicana comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada, fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local República Dominicana no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **A.do:** emisores o emisiones calificados en A.do con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva estable:** indica una baja probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo.

Moody's Local República Dominicana agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de esta.

Metodología Utilizada.

- La Metodología de calificación de empresas no financieras - (23/Sep/2024) utilizada por Moody's Local República Dominicana fue actualizada ante el regulador en la fecha menciona anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.do/>.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings"), también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas").

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte y las evaluaciones de cero emisiones netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.