

SIVEM-168 / Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Informe Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

INFORME TRIMESTRAL

Período: enero – marzo 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

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



Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Emisor: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Número Registro como Emisor: **SIVEV-071**

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-168**

Registro Nacional de Contribuyente 1-30-72798-8

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 prendaías 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.....	5
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.....	5
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.....	6
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.....	8
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.....	12
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	12



SIVEM-168 / Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Informe Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

- 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.....12
- 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.
12
- p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines..... 13
- 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.). 13
- r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.
13
- s) Modificaciones del Programa de Emisiones..... 13
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado..... 14
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.14
- 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..... 14
- w) Otros. 14



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS DE **CAPITAL, CREDITO E INVERSIONES CCI, 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.



SIVEM-168 / Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Informe Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto social realizar inversiones en títulos de valores objeto o no de oferta pública, compra, venta y tenencia de acciones de compañías, empresas financieras, asesorías económicas, operativas o financieras y la compra/venta de bienes muebles e inmuebles.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de por un valor total de hasta **cuatrocientos millones de pesos con 00/100 (RD\$400,000,000.00) compuesto por múltiples emisiones hasta agotar el monto aprobado**, aprobado mediante acta de la sesión del Consejo de Administración de la sociedad Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. de fecha veintitrés (23) del mes de junio del año dos mil veintidós (2022), por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante la Segunda Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha catorce (14) de febrero del año dos mil veintitrés (2023). Registrado en la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A. con el registro No. BV2306-BC0095.

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-168**.

Mediante Hecho relevante 03-2025-000992, de fecha 06 de febrero 2025, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S. A. informó que, El programa de emisiones SIVEM-168, fue extendido por un plazo adicional de hasta un (1) año, contado a partir del veinticuatro (24) de febrero del año dos mil veinticinco (2025), en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 46 del Reglamento de Oferta Pública (R-CNMV-2019-24-MV, modificada por la R-CNMV-2022-16-MV), es decir, hasta el **24 de febrero 2026**.

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

Esta emisión no cuenta con garantía específica. Los obligacionistas como acreedores quirografarios poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el Artículo 2093 del Código Civil Dominicano.



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.

Cada emisión tendrá una tasa de Interés **fija**, pagadera **semestralmente**, según se determinó en el Prospecto definitivo y suplemento, y Avisos de Colocación Primaria.

Sobre la validación de los pagos de intereses, pudimos observar:

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

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 Emisor tendrá el derecho de pagar de forma anticipada el valor parcial o total del monto colocado **a partir del primer año de la fecha de emisión**, según fue establecido en el Prospecto y Aviso de Colocación Primaria.

La Prima por Compensación Anticipada se realizará de la siguiente manera:

A partir del 1er año de la fecha de emisión, 1% del valor nominal a redimir.

A partir del 2do año de la fecha de emisión, 0.75% del valor nominal a redimir.

A partir del 3er año de la fecha de emisión, 0.50% del valor nominal a redimir.

A partir del 4to año de la fecha de emisión, 0% del valor nominal a redimir.



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.

Los fondos recaudados por este programa de emisiones serán destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo del emisor. De acuerdo con la sección 2.6.3 del prospecto de emisión, los fondos obtenidos con la colocación de los valores serán utilizados para cualquier operación de financiamiento objeto o no de oferta pública, en línea con el objeto social de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. Para esto, será afectada la cuenta de efectivo y equivalentes de Notificación de Resultados efectivo inicialmente, y posteriormente, las cuentas de inversiones en instrumentos financieros o inversiones en sociedades, según el tipo de financiamiento. Para los fines del uso de fondos para financiamiento de capital de trabajo, el emisor declara que no utilizará los fondos generados por la colocación de este programa de emisiones ni directa ni indirectamente para el financiamiento de préstamos de consumo, préstamos hipotecarios, apertura de certificados financieros, cuentas corrientes, préstamos para micro, pequeñas y medianas empresas, o cualquier financiamiento distinto al corporativo, igualmente, por el lado pasivo. Más detalle sobre el uso de fondos en la sección 2.6.3 del prospecto del programa de emisiones.

Primera emisión: De conformidad con lo establecido en el Prospecto de Emisión definitivo y el Aviso de Colocación Primaria, los fondos recaudados a través esta emisión 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:

1. Emisor: Banco Central de la República Dominicana
2. Código ISIN: DO1002218621
3. Fecha de vencimiento: 17/01/2025

Segunda emisión: 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 mientras que en el Anexo A, encontrarán el “deal ticket” correspondiente a la transacción:

1. Emisor: Banco Central de la República Dominicana
2. Moneda: DOP
3. Fecha de vencimiento: 03/10/2025
4. ISIN: DO1002224926
5. Cupón: 12%

h) 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 Bonos Corporativos.

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 Bonos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera (1ra) Emisión: 750,000 bonos corporativos con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$ 100.00), equivalente Setenta y cinco millones de pesos con 00/100 centavos (RD\$75,000,000.00).

Tasa de interés fija: 12.00% anual

Frecuencia del pago: semestral

Fecha de emisión: 24 de mayo 2024



SIVEM-168 / Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Informe Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

Fecha de Vencimiento: 24 de mayo 2029

Segunda (2da) Emisión: 2,000,000 bonos corporativos con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$ 100.00), equivalente Doscientos millones de pesos con 00/100 centavos (RD\$200,000,000.00).

Tasa de interés fija: 11.50% anual

Frecuencia del pago: semestral

Fecha de emisión: 23 de enero 2025

Fecha de Vencimiento: 23 de enero 2030

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.

Calificación de Riesgo - PCR		
	Mayo 2024	Nov. 2024
Fortaleza Financiera	A	A
Programa de Bonos Corporativos	A	A
Perspectivas	Estable	Estable

Racionalidad: En comité de calificación de riesgo, PCR ha decidido mantener la calificación de **"DOA"** a la Fortaleza Financiera, y mantener la calificación de **"DOA"** a los Bonos Corporativos, y la perspectiva de **"Estable"** de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. con fecha de información al **30 de septiembre de 2024**. La calificación se sustenta en los ingresos por la gestión del portafolio de inversiones y las ganancias recibidas por inversiones en sociedades, manteniendo un crecimiento en sus instrumentos financieros y sus operaciones de financiamientos. Asimismo, se consideran los adecuados niveles de solvencia y cobertura, el incremento de los indicadores de rentabilidad, los holgados niveles de liquidez y el soporte de la filial.

Ver reporte anexo.



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

Verificación de Cumplimiento de Ratios Financieros – Programa SIVEM-168:

En cumplimiento con los lineamientos del prospecto regulatorio del programa SIVEM-168, se procede a verificar el cumplimiento de los ratios financieras exigidos, a partir de los datos proporcionados por el emisor correspondientes al cierre fiscal (FYE 2024) y al primer trimestre del año 2025 (Q1 2025).

Ratio Individual del Emisor

Fórmula definida en el prospecto:

$$\text{Deuda de corto plazo} / (\text{Efectivo y equivalentes de efectivo} + \text{Activos de inversión con vencimiento} \leq 1 \text{ año}) \leq 0.80x$$

Concepto	Q1 2025	FYE 2024	Observación
Deuda de corto plazo	-	257,380,474	
Efectivo y equivalentes de efectivo	68,461,480	17,621,946	
Activos de inversión ≤ 1 año	1,156,778,353	858,097,504	
Resultado del ratio	0.00	0.29	Ambos cumplen (≤ 0.80)

✓ Ambos resultados se encuentran por debajo del límite máximo de 0.80, por tanto el emisor CUMPLE con este requisito.

Ratio Consolidado del Emisor y su Subsidiaria

Fórmula definida en el prospecto:

$$\text{Patrimonio consolidado} / \text{Activos consolidados} \geq 0.10x$$

Concepto	Q1 2025	FYE 2024	Observación
Patrimonio consolidado	3,342,663,556	3,056,977,084	
Activos consolidados	14,573,950,157	12,937,702,963	
Resultado del ratio	0.23	0.24	Ambos cumplen (≥ 0.10)

✓ Ambos resultados se encuentran por encima del mínimo requerido de 0.10, por tanto, el emisor CUMPLE con este requisito.

Conclusión Técnica:

Luego de aplicar las fórmulas definidas en el prospecto aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores (13 de marzo de 2024), y con base en los datos proporcionados por el emisor, se concluye que este CUMPLE con los ratios



regulatorios establecidos, tanto en su análisis individual como consolidado, para las fechas FYE 2024 y Q1 2025.

El emisor ha mantenido adecuados niveles de liquidez, sin comprometer los límites de endeudamiento, y los fondos obtenidos se han destinado conforme a los objetivos declarados. La calificación de riesgo se mantiene estable, reflejando un adecuado manejo financiero y operativo.

El incumplimiento de estas restricciones generadas por el Programa de Emisiones generar una liquidación anticipada de los valores. En caso de que se genere un evento de incumplimiento de estas restricciones impuestas, el Emisor deber comunicar dicho incumplimiento vía Hecho Relevante a la SIMV y publicar de igual forma dicho hecho relevante a través de su página de internet, asimismo deber comunicar el incumplimiento mediante comunicación al Representante de la Masa de Obligacionista. Luego de materializado el incumplimiento el emisor contar con un plazo de un (I) trimestre para adecuarse a los niveles aceptables. Este periodo de adecuación iniciar a partir de la ocurrencia del incumplimiento de los limites señalados hasta el próximo trimestre reportado. Una vez transcurrido el periodo de gracia el Emisor posee la obligación de informar mediante Hecho Relevante y por comunicación al Representante, la adecuación que haya sucedido. Los responsables del seguimiento, control y adecuaciones necesarias a lo interno del emisor serán las funciones de i) Contraloría, ii) Tesorería y, iii) Riesgos. El Representante de la Masa de Obligacionistas el responsable de supervisar el cumplimiento de estas restricciones con una periodicidad trimestral a partir de la primera emisión que sea realizada de este programa.

k) 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 2023



SIVEM-168 / Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Informe Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

2. Estado de resultados auditados,	31 de diciembre 2023
3. Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 de diciembre 2023
4. Estado de flujo de efectivo auditado,	31 de diciembre 2023
5. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 de diciembre 2023

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, informó, mediante comunicación de fecha el 30 de enero 2025, a sus inversionistas, grupos de interés y al público en general que la publicación de sus Estados Financieros correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio fiscal 2024 se realizaría a más tardar el 31 de enero de 2025. Esta prórroga fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), en virtud de sus atribuciones como ente regulador.

La extensión del plazo responde a la necesidad de completar adecuadamente el proceso de cierre anual, el cual incluye la consolidación de información financiera —en particular la de CCI Puesto de Bolsa, S.A.—, la transición hacia una nueva firma de auditoría externa (PwC), el reconocimiento de obligaciones tributarias, y la elaboración de estados financieros consolidados conforme a las normas contables vigentes.

El 31 de enero 2025 fueron publicados los estados financieros trimestrales septiembre – diciembre 2024, mediante hecho relevante 03-2025-000751, en cumplimiento con la prórroga previamente otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores

Las informaciones trimestrales **enero – marzo 2025** fueron remitidas a la SIMV en fecha **22 de abril 2025**, dentro del plazo establecido por el órgano regulador.



SIVEM-168 / Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Informe Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

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

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

El monto total de la emisión colocada asciende a **RD\$275,000,000.00**.

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

El Emisor tendrá el derecho de pagar de forma anticipada el valor parcial o total del monto colocado **a partir del primer año de la fecha de emisión**, según fue establecido en el Prospecto y Aviso de Colocación Primaria.

La Prima por Compensación Anticipada se realizará de la siguiente manera:

A partir del 1er año de la fecha de emisión, 1% del valor nominal a redimir.

A partir del 2do año de la fecha de emisión, 0.75% del valor nominal a redimir.

A partir del 3er año de la fecha de emisión, 0.50% del valor nominal a redimir.

A partir del 4to año de la fecha de emisión, 0% del valor nominal a redimir.

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.

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

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.



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

p) 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.

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.).

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.

r) 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.

s) Modificaciones del Programa de Emisiones.

Mediante Hecho relevante 03-2025-000992, de fecha 06 de febrero 2025, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S. A. informó que, El programa de emisiones SIVEM-168, fue extendido por un plazo adicional de hasta un (1) año, contado a partir del veinticuatro (24) de febrero del año dos mil veinticinco (2025), en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 46 del Reglamento de Oferta Pública (R-CNMV-2019-24-MV, modificada por la R-CNMV-2022-16-MV), es decir, hasta el **24 de febrero 2026**.



t) 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 Capital, Crédito e Inversiones CCI, 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.

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

Para este trimestre no se realizaron los cambios dentro de la estructura administrativa o la estructura relacionada con la emisión.

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.

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.

w) Otros.

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2023**, no tienen salvedades.
2. **Asamblea General Ordinaria Anual de la Sociedad Comercial:** Celebrada el 09 de abril del 2024.
3. **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** Celebrada el 15 de mayo del 2024.
4. Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **enero – marzo 2025:**



SIVEM-168 / Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Informe Representante de Obligacionistas

08 de mayo 2025

Fecha recepción	Numero Tramite	Descripción hecho relevante
1/16/2025	03-2025-000387	INICIO DEL PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA DE LA SEGUNDA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-168
1/16/2025	03-2025-000388	AVISO DE COLOCACION PRIMARIA VALIDO PARA LA SEGUNDA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-168
1/24/2025	03-2025-000583	TERMINACION DE PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA E INICIO DE NEGOCIACION EN MERCADO SECUNDARIO DE LA SEGUNDA EMISION DEL PROGRAMA SIVEM-168
1/30/2025	03-2025-000686	REVELACION DE SOLICITUD DE PRORROGA REQUERIDA PARA EL ENVIO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL 4TO. TRIMESTRE DEL AÑO 2024 DE CAPITAL, CREDITO E INVERSIONES CCI, S.A.
1/31/2025	03-2025-000751	PUBLICACION DE ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL 4TO. TRIMESTRE DEL AÑO 2024 DE CAPITAL, CREDITO E INVERSIONES CCI, S.A.
2/6/2025	03-2025-000992	EXTENSION DEL PERIODO DE VIGENCIA DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS CORPORATIVOS DE CAPITAL, CREDITO E INVERSIONES CCI, S.A. (SIVEM-168)
3/11/2025	03-2025-001649	CAPITAL, CREDITO E INVERSIONES CCI, S.A. NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, LA EMISION DEL INFORME TRIMESTRAL DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DEL PROGRAMA SIVEM-168, CORRESPONDIENTE AL PERIODO OCT-DIC. 2024
3/11/2025	03-2025-001650	FE DE ERRATA Y REMISION DEL INFORME TRIMESTRAL CORREGIDO DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES SIVEM-168, TRIMESTRE JULIO-SEPTIEMBRE 2024

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas



Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Comité No. 53/2024

Informe con EEFF interinos al 30 de septiembre de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 29 de noviembre del 2024

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Manuel Sánchez

Analista

asanchez@ratingspcr.com

Alfonso Díaz

Analista Senior

rdiaz@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-21 3/6/2022	mar-22 24/6/2022	sep-22 28/10/2022	dic-22 07/06/2023	sep-23 10/01/2024	dic-23 07/05/2024	sept-24 29/11/2024
Fortaleza Financiera	doA-	doA-	doA-	doA-	doA	doA	doA
Bonos Corporativos	-	doA-	doA-	doA-	doA	doA	doA
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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 esta, 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 ha decidido mantener la calificación de "doA" a la **Fortaleza Financiera**, y mantener la calificación de "doA" a los **Bonos Corporativos**, y la perspectiva de "Estable" de **Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.** con fecha de información al **30 de septiembre de 2024**. La calificación se sustenta en los ingresos por la gestión del portafolio de inversiones y las ganancias recibidas por inversiones en sociedades, manteniendo un crecimiento en sus instrumentos financieros y sus operaciones de financiamientos. Asimismo, se consideran los adecuados niveles de solvencia y cobertura, el incremento de los indicadores de rentabilidad, los holgados niveles de liquidez y el soporte de la filial.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Holgados niveles de liquidez. Al 30 de septiembre de 2024, el índice de liquidez corriente se situó en 4.5x, que no resulta comparable al del año anterior (sept-23: 6,847.8x), como resultado de presentar obligaciones de financiamiento. Además, el capital de trabajo mostró un resultado de RD\$559.5 millones y por encima de lo registrado del período anterior (sept-23: RD\$587.3 millones). Según lo observado, la compañía cuenta con holgados niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo; sin embargo, la liquidez en los últimos 5 años muestra valores dispersos.

Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento. A septiembre 2024, el endeudamiento patrimonial se situó en 0.21x, inferior en comparación con el período anterior (sept-23: 0.38x), atribuido al aumento del patrimonio y la disminución de los pasivos. Dado que la empresa estará realizando una emisión de bonos corporativos, el endeudamiento patrimonial se situaría en 0.36x asumiendo la colocación total de la emisión por RD\$400 millones. De la misma manera, el ratio Pasivos / Activos se ubicó en 0.18x, reflejando de esta manera la capacidad de la compañía para pagar sus obligaciones, así manteniendo niveles adecuados de endeudamiento y solvencia.

Estables métricas de rentabilidad. A septiembre del 2024, la utilidad neta de la empresa totalizó RD\$442.2 millones, lo que denota un aumento de (+1.6 veces) con relación al período anterior (sept-23: RD\$169.4 millones), como resultado del aumento de los ingresos por financiamiento. Los indicadores ROAA y ROEA se situaron en 15.6% y 19.9% respectivamente, siendo mayores en comparación a lo registrado a septiembre 2023 (ROAA 8% y ROEA 11.3%), como consecuencia de la mayor utilidad, reflejando una apropiada posición de la compañía para generar rendimiento a través de sus propios recursos sin recurrir al capital propio, sino a los recursos generados.

Soporte de la filial. Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. cuenta con el soporte de su filial CCI Puesto de Bolsa, S.A, de quien posee en la actualidad una participación del 99.99% de las acciones con derecho a voto. En el caso de presentarse alguna contingencia o eventualidad, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. puede acceder a fondos de empresas relacionadas en calidad de préstamo o como saldo de cuentas por cobrar, aportes de sus accionistas o dividendos de su subsidiaria para hacer frente a cualquier descalce momentáneo de liquidez.

Factores Clave

Los factores que pudieran mejorar la calificación son:

- Estabilidad sostenida en las métricas de rentabilidad.
- Aumento continuo en sus indicadores de cobertura y solvencia.
- Incremento constante en los niveles de liquidez.

Los factores que pudieran desmejorar la calificación son:

- Mostrar una tendencia constante a la baja en los indicadores de liquidez.
- Disminución de la rentabilidad, por retroceso en el flujo de ingresos como resultado de una menor intermediación de instrumentos, asesorías de servicios financieros y dividendos.

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No existen limitaciones encontradas.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): Fluctuación del tipo de cambio y 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 para empresas holding vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 14 de febrero de 2019.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros individuales no auditados correspondientes al 30 de septiembre 2024 vs 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Manual de Políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos de CCI Puesto de Bolsa, S.A.
- **Riesgo de Mercado y Liquidez:** Manual de Políticas y Procedimientos de riesgo de mercado y liquidez, detalle de disponibilidades y brechas de liquidez de CCI Puesto de Bolsa, S.A.
- **Riesgo de Solvencia:** Índice de patrimonio.
- **Riesgo Operativo:** Código de Gobierno Corporativo, Manual PLAFT de Políticas, Normas y Procedimientos.

Hechos de Importancia

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S. A. anunció la primera emisión del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-168, por un monto de DOP 75,000,000.00, a una tasa de interés anual de un 12% fija hasta su vencimiento, en pesos dominicanos. El período de recepción de órdenes del pequeño inversionista inició el 22 de mayo del 2024 hasta el 23 de mayo del 2024. El período de colocación para el público general inició 24 de mayo hasta el 13 de junio. Los valores objeto de esta primera emisión vencerán en 5 años a partir de la fecha de emisión, siendo este vencimiento en fecha 24 de mayo del año 2029.

Contexto Económico

Panorama Nacional

A junio 2024, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +5.1%. El desempeño evidenciado ha tenido lugar en un entorno de estabilidad de precios como resultado de las políticas monetarias y fiscales implementadas, las cuales han permitido sortear de manera oportuna los factores de riesgos que ha afrontado la economía dominicana. Durante el primer semestre del año 2024, las variaciones interanuales del primer trimestre fueron de 4.1% y el segundo trimestre de 6.0%. En ese mismo orden, la trayectoria evidenciada por la actividad económica refleja la resiliencia del aparato productivo nacional ante el contexto mundial prevaletiente, en el cual las tasas de interés han permanecido a nivel internacional son relativamente elevadas.

Durante el primer semestre del año 2024, los precios de los principales commodities transados internacionalmente evolucionaron en respuesta a diversos factores, tales como el comportamiento de la actividad económica en Estados Unidos y China, las tensiones geopolíticas en Europa y el Medio Oriente, las expectativas de reducción de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) y la incertidumbre que la misma trajo consigo, el fenómeno de El Niño, entre otros. En conjunto, las fluctuaciones observadas en este período resultaron ventajosas para el país, en su calidad de importador neto de energía y exportador neto de metales preciosos.

Al cierre de junio de 2024, de los programas de provisión de liquidez implementados en el año 2023, los intermediarios financieros han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los sectores productivos, a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y a los hogares, a tasas de interés de hasta 9 % anual.

Al analizar el desempeño por actividad económica al cierre del primer semestre de 2024, se observó un incremento acumulado en el valor agregado real de hoteles, bares y restaurantes (8.8%), actividades inmobiliarias y de alquiler (5.9%), servicios financieros (7.9%), otras actividades de servicios (4.9%), comunicaciones (5.3%), transporte y almacenamiento (5.8%), salud (4.3%), construcción (4.9%), agropecuaria (4.1%) y manufactura local (5.9%). En tanto que, se verificó una variación negativa en la actividad de explotación de minas y canteras (-12.3%).

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 6.2% a junio 2024, para un crecimiento promedio de 5.1% durante el primer semestre. Esto como resultado de la variación positiva en el sector de servicios, destacándose el dinamismo en hoteles, bares y restaurantes, así como por el mejor desempeño de los sectores construcción, manufacturas de zonas francas, agropecuario y servicios financieros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), de enero a junio 2024 ha decidido mantener su tasa de interés de política monetaria en 7.0% anual. En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual.

En los meses más recientes, en un contexto de reactivación de la economía, dinamismo del crédito privado y altas tasas de interés externas, el BCRD ha realizado una pausa en las reducciones de TPM y ha estado promoviendo el uso de las facilidades permanentes de liquidez por parte de las entidades financieras, ampliando los plazos de los reportos del BCRD hasta 28 días. Adicionalmente, se realizó una subasta competitiva de recompra de títulos por aproximadamente RD\$14,700 millones con el objetivo de incrementar la liquidez del sistema financiero a niveles consistentes con lo contemplado en el Programa Monetario.

A su vez, la Junta Monetaria aprobó la eliminación de las provisiones para las operaciones interbancarias realizadas a través de reportos de corto plazo que utilicen como subyacentes títulos del BCRD o del Ministerio de Hacienda. Estas medidas deberán incidir en menores costos de financiamiento para los intermediarios financieros y contribuir a una profundización del mercado interbancario.

Asimismo, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) se mantiene en 7.50% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 5.50% anual.

Tasa de Política Monetaria 2024	
Ene	7.00%
Feb	7.00%
Mar	7.00%
Abr	7.00%
May	7.00%
Jun	7.00%
Jul	7.00%
Ago	6.75%
Sept	6.50%

Fuente: BCRD Elaborado por: PCR

En efecto, la inflación interanual en la República Dominicana ha disminuido, ubicándose en 3.54% en julio de 2024, manteniéndose cercano al tramo inferior del rango meta como resultado de las políticas monetaria y fiscales implementadas durante el último año. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta y que se asocia más directamente a las condiciones monetarias, se mantiene en torno al centro de la meta, al ubicarse en 3.9% en julio de 2024. Los modelos de pronósticos del BCRD señalan que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrían dentro del rango meta de 4.0% $\pm$ 1.0% durante el presente año, en un escenario activo de política monetaria.

En un entorno de bajas presiones inflacionarias, desde mayo de 2023 el BCRD ha reducido su TPM en 150 puntos básicos y puso en marcha un programa de provisión de liquidez a través de los intermediarios financieros, por medio del cual se han canalizado préstamos por unos RD\$199 mil millones a los hogares, a los sectores productivos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES); a tasas de interés de hasta 9.0% anual. Para agosto 2024, la TPM se redujo 25 puntos básicos más.

Por otro lado, las actividades generadoras de divisas continúan registrando un comportamiento favorable, destacándose el turismo, las exportaciones de zonas francas, las remesas y la inversión extranjera directa. En ese contexto, se ha mantenido la estabilidad relativa del tipo de cambio, mientras las reservas internacionales se han incrementado por encima de los US\$15,200 millones en julio, equivalente a más del 12 % del producto interno bruto (PIB) y unos seis meses de importaciones, superando las métricas recomendadas por el FMI.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para enfrentar el desafiante panorama; tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos, la resiliencia de los sectores productivos y la mejoría en los indicadores de riesgo país en los mercados internacionales. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, 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.

INDICADORES MACROECONÓMICOS						
(PROYECTADOS 2024 A 2028)						
Detalle de Indicadores	2023 R	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P
PIB Real (var%)	2.36%	5.00%	4.75%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	8.94%	9.20%	8.94%	9.20%	9.20%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	6.43%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	56.17	59.82	63.11	65.63	68.26	70.99
Tipo de Cambio (var%)	1.85%	6.50%	5.50%	4.00%	4.00%	4.00%

Fuente: Panorama Macroeconómico 2024-2028 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

Panorama Internacional

Según las perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas.

Adicionalmente, se muestran presiones inflacionarias persistentes, aunque con un ritmo menor al pronosticado a inicios del 2024. La inflación general interanual a julio se ubicó en 2.9%, mostrando su menor valor desde marzo del 2021, debido a menores precios de combustible y viviendas, aunque persisten precios elevados de productos básicos y choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. La persistencia de estos fenómenos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos.

Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

La economía de Estados Unidos se ha mostrado resiliente en el primer semestre del 2024, aunque con un dinamismo menor en su actividad. Se prevé un crecimiento económico de 2.5% para finales del 2024 y una ralentización para 2025 con una expansión del PIB estadounidense de 1.7%, debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna.

Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Sistema

A septiembre 2024, el registro de mercado de valores cuenta con 15 entidades autorizadas para operar como puesto de bolsa, de las cuales componen un total de RD\$264.5 millones en total de activos. Podemos observar que el sector cuenta con una buena diversificación, donde su mayor composición está entre 6 empresas tienen una concentración de 84.1%, la cuales son; UNITED CAPITAL (17%), seguido de PARVAL (15%), Inversiones Popular (14.4%), ALPHA (14.3%), TIVALSA (11.7%) y JMBB (11.8%), las demás entidades cuentan con una composición mínima de un 28.8%.

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS DE PUESTOS DE BOLSAS*

Ranking	Entidad	Total de activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad	ROA	ROE	Participación Activos
1	PARVAL	40,983	36,487	4,496	869	2.12%	19.33%	15.5%
2	UNITED CAPITAL	39,353	34,531	4,822	783	1.99%	16.24%	14.9%
3	TIVALSA	32,609	28,744	3,865	916	2.81%	23.70%	12.3%
4	INVERSIONES POPULAR	32,257	28,197	4,060	591	1.83%	14.56%	12.2%
5	ALPHA	27,267	22,991	4,276	366	1.34%	8.56%	10.3%
6	JMB	23,914	21,247	2,667	150	0.63%	5.62%	9.0%
7	BHD PUESTO DE BOLSA	17,788	15,940	1,848	298	1.68%	16.13%	6.7%
8	CCI	10,674	8,378	2,296	442	4.14%	19.25%	4.0%
9	INVERSIONES & RESERVAS	9,747	8,479	1,268	113	1.16%	8.91%	3.7%
10	PRIMMA VALORES	8,365	7,109	1,256	26	0.31%	2.07%	3.2%
11	EXCEL	7,926	6,826	1,100	240	3.03%	21.82%	3.0%
12	INVERSIONES SANTA CRUZ	7,769	6,817	952	275	3.54%	28.89%	2.9%
13	VERTEX	3,446	3,072	374	6	0.17%	1.60%	1.3%
14	CAPITALIA	2,234	1,992	242	5	0.22%	2.07%	0.8%
15	CITI	168	25	143	6.0	3.57%	4.20%	0.1%
Total		264,500	230,835	33,665	5,086	1.90%	12.86%	100%

*Esta información es añadida como referencia por ser la Holding de CCI Puesto de Bolsa.

Fuente: Bolsa de Valores de la República Dominicana / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña de la compañía

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas, que tiene por objeto social realizar inversiones en títulos, valores objeto o no de oferta pública, compra, venta y tenencia de acciones de compañías, empresas financieras, asesorías económicas, operativas o financieras y la compra/venta de bienes muebles e inmuebles. Fue constituida en el año 2010 con el propósito principal de mantener en propiedad las acciones de CCI Puesto de Bolsa, S.A. Su operación inició en 2011 con la constitución e inicio de operaciones de CCI Puesto de Bolsa, S.A., su filial, de quien posee en la actualidad una participación del 99.99% de las acciones con derecho a voto.

Las actividades principales de la compañía son controlar las operaciones de su filial y subsidiaria, asesorar y servir de consultor a terceros e identificar e invertir en oportunidades de capital privado que se presenten. De igual manera, la compañía invierte sus recursos que generan un excedente de liquidez en instrumentos del mercado de valores de la República Dominicana.

Reseña de la filial

CCI Puesto de Bolsa, S.A. 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, según el código SIVPB-019, para dedicarse a la intermediación de valores de oferta pública tal y como se establece en el artículo 154 de la Ley de Mercado de Valores de la República Dominicana. Donde se indica que la compañía puede dedicarse a las siguientes actividades: 1) Negociar valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores por cuenta propia y de clientes, 2) Negociar valores de oferta pública por cuenta propia en el sistema electrónico de negociación directa. 3) Realizar operaciones de contado o a plazo en cualquier mecanismo centralizado de negociación o en el mercado OTC. 4) Recibir valores y fondos de sus clientes para las operaciones del mercado de valores, entre otras.

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de Capital Crédito e Inversiones CCI, S.A. la institución cuenta con 4 accionistas, siendo el accionista mayoritario una persona jurídica denominada Neman Administration, S.A. con el 46.47% de participación sobre el capital social. La estructura accionaria actual se muestra en la siguiente tabla. Asimismo, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. es el accionista mayoritario de CCI Puesto de Bolsa, S.A. con 99.99% de participación. La estructura accionaria actual se muestra en la siguiente tabla.

Accionista	Participación
Neman Administration, S. A.	46.47%
Serafina R, Scannella R.	23.89%
José A., Fonseca Z.	23.9%
Acciones de Tesorería	5.61%
Renato P., Modernell G.	0.12%

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A./Elaboración: PCR

Accionista	Participación
Capital, Crédito e Inversiones CCI, S. A.	99.99%
José Antonio Fonseca Zamora	0.01%

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A./Elaboración: PCR

De acuerdo con el Código de Gobierno Corporativo de la sociedad está dispense que el consejo de administración adoptará los lineamientos de Gobierno Corporativo de CCI Puesto de Bolsa y el Comité de Nombramiento y Remuneraciones se encuentra designado como grupo. Se conformarán los comités de riesgos y ciberseguridad; comité de nombramiento y remuneración; comité de auditoría; comité legal; unificación de los comités PLAFT y cumplimiento regulatorio.

Consejo de administración	Cargo
Serafina Rita Scannella Ragonese	Presidente
José Manuel Santelises Haché	Vicepresidente
Marcia del Milagro Campiz González	Secretaría
José Antonio Fonseca Zamora	Miembro
Cándida María Hernández Pérez	Miembro Independiente
Luis Carlos López Wonenburger	Miembro Independiente
Polibio Miguel Valenzuela Schecker	Miembro Independiente

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, 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 de la compañía. En adición, la institución tiene un Código de Gobierno Corporativo actualizado en abril 2023, 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.

Operaciones y Estrategias

El plan principal de la compañía es crear una fuente de ingresos recurrentes por parte de las transacciones en finanzas corporativas. Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. está en proceso de creación de una estructura que permita expandir el área de finanzas corporativas, así como estabilizar los ingresos percibidos en esta sección. El foco principal será atender, asesorar y preparar a las entidades jurídicas comerciales y corporativas que hacen parte de las principales industrias del país, el cual se puede desarrollar a través de las siguientes vías:

- Fusiones y adquisiciones
- Inversión directa en empresas a través de inyecciones de capital
- Reestructuraciones de pasivos
- Estructuraciones de fideicomisos
- Asesoría en general, entre otros.

La compañía se enfoca principalmente en los sectores de energía, manufactura, turismo, construcción y minoristas, así como el sector importador y exportador.

Productos y Servicios

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. cuenta con la experiencia y la capacidad para asesorar y apoyar a cada uno de sus clientes en cuanto al uso de herramientas del mercado de valores y del sector financiero, y en conjunto diseñarles las estructuras financieras óptimas que permitan ejecutar y financiar sus operaciones. Los principales servicios ofrecidos por la compañía son los siguientes:

- **Asesorías de financiamiento:** Analizar la estructura de capital y deuda de la empresa para buscar las formas más eficientes para el manejo financiero de esta, así como identificar las oportunidades de mejora en las fuentes de financiamiento a través del mercado de valores (emisiones, fondos, inversionistas, etc.) o entidades financieras.
- **Estructuraciones privadas:** Financiamiento vía deuda o capital, utilizando las distintas herramientas disponibles para estructurar el financiamiento óptimo de la empresa y/o proyecto. Adicional a lo anterior, es la única empresa del país con experiencia en estructuración de capital y/o deuda con opciones fuera y dentro del mercado.
- **Fusiones y adquisiciones:** Ofrece servicios de asesoría en fusiones, compras y adquisiciones de empresas (incluyendo la valoración y cierre de la transacción) y diseña la estructura de financiamiento y gestiona las necesidades de financiamiento para la operación.

Ventajas competitivas

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. se destaca en el mercado dominicano y frente a sus competidores por varias razones dentro de las cuales se incluyen las siguientes:

- Inversión directa en forma de deuda o capital en empresas y proyectos inmobiliarios.
- Acompañamiento financiero a empresas que van a invertir en el mercado de valores, y que necesitan apoyo en la transición. Estos servicios son de asesorías financieras en la estructura de capital y deuda de la empresa para buscar las formas más eficientes para el manejo financiero de esta, así como identificar las oportunidades de mejora en las fuentes de financiamiento a través del mercado de valores (emisiones, fondos, inversionistas, etc.) o entidades financieras.
- Apetito para apoyo en las industrias de mayor auge en República Dominicana.
- Experiencia en estructuraciones de deuda y financiamientos de corto plazo, cuentas por cobrar, créditos comerciales, largo plazo para financiamientos de planta y equipos, monetización de activos.
- Asesoría en fusiones y adquisiciones.
- Consejo de administración con vasta experiencia en el sector financiero local e internacional.

Riesgos financieros

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, dispone de manuales de políticas de gestión del riesgo en el cual se establecen metodologías de medición de los riesgos inherentes al negocio y a la administración, los cuales se han adaptado de forma matricial en combinación con su subsidiaria, lo que implica que sus lineamientos deben ser aplicados indistintamente; es importante destacar que se aprovecha la sinergia con su subsidiaria para establecer comités y procedimientos operativo. Es relevante el establecimiento de estos procedimientos para mitigar los riesgos operativos del emisor. Para la correcta administración de estos riesgos se establecen los procedimientos de reporte, los límites y facultades de aprobación de límites o excesos de límites con los seguimientos debidos por los órganos de gobierno corporativo; con el objetivo de identificarlos, transferirlos o minimizar sus efectos, así como evitar la generación de nuevos riesgos, asegurando el cumplimiento de las leyes dictadas por los entes reguladores.

Dado que estos riesgos son inherentes al negocio, no pueden ser eliminados y su remuneración es la principal fuente de negocios de la entidad. Es decir, la tasa de interés, el precio y la volatilidad de los activos financieros son la remuneración al control de estos riesgos. En este sentido, la Gerencia de Gestión de Riesgos analiza y gestiona los riesgos velando por el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos.

Dentro de las misma se establece las funciones las cuales se detallan a continuación:

- Revisión continua de las normativas vigentes aplicables a la gestión de riesgo
- Implementación de Políticas, límites y procedimientos definidos por el Comité de Riesgo
- Realizar el Cálculo de los indicadores de gestión definidos por el Comité de Riesgos.
- Monitorear constantemente el comportamiento de los indicadores establecidos en relación con sus límites correspondientes
- Validar las posiciones y valorizar al valor de mercado.
- Calcular el Valor en Riesgo (VaR) y la adherencia a su límite.
- Monitorear la liquidez de la entidad en función de los límites establecidos.

El comité ejecutivo tiene la responsabilidad de la gestión de riesgos asumidos por la entidad. De acuerdo con el lineamiento estratégico de la entidad, en el ámbito de la gestión de riesgos, las siguientes son funciones del Comité Ejecutivo: i) Gestionar el cumplimiento de las decisiones del consejo de administración, II) Analizar los resultados financieros obtenidos por las unidades de negocio teniendo en cuenta los riesgos asumidos, III) informar regularmente al Consejo de Administración sobre aspectos relacionados con la gestión de riesgos, de acuerdo a lo establecido en el manual de políticas y gestión de riesgos.

Finalmente, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, mantendrá un monitoreo continuo de los límites de riesgo establecidos a través del área de riesgo, responsable de establecer el seguimiento de los límites de exposición al riesgo de crédito, riesgo de mercado y cualquier otro límite establecido por el consejo de administración.

Riesgo de Crédito

El Riesgo de Crédito surge del incumplimiento de un cliente o contraparte con sus obligaciones contractuales con la Institución, cuando el deudor no dispone de recursos financieros para solventar sus obligaciones contractuales. En concordancia con lo anterior Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, ha identificado los siguientes tipos de riesgos: Riesgo de Contraparte, Riesgo idiosincrático, Riesgo de concentración, Riesgo de convertibilidad o cross border, Riesgo de conversión, Riesgo de transferencia, Riesgo de emisor, Riesgo de crédito directo. Para las cuales se tienen políticas de crédito y límites establecidos en cada categoría, de acuerdo con el perfil de riesgo crediticio y a la condición patrimonial del sujeto objeto del límite de crédito. Los límites establecidos deberán ser aprobados por el Consejo de Administración quedando constancia en Actas de las decisiones tomadas. Se establecerán de forma consolidada por cada sujeto objeto del límite de crédito, pudiendo usar el límite en los distintos subtipos de riesgo de crédito, en apego estricto al factor de ponderación que permita la expresión de “montos negociados” (Notional Amounts) en su equivalente en riesgo de crédito (Loan Equivalent Risk).

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. establece los límites de crédito de acuerdo con las siguientes categorías:

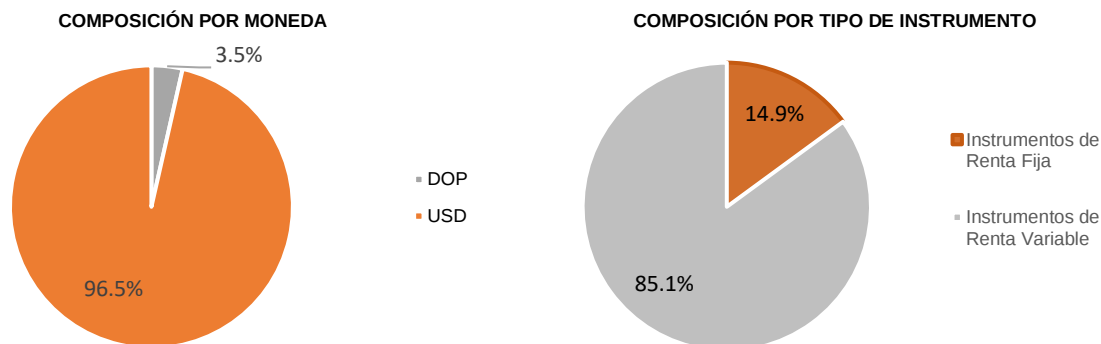
- **Riesgo de Crédito Directo:** riesgo de crédito directo en aquellos activos que no sean de oferta pública siempre que sea riesgo soberano (riesgo país República Dominicana), riesgo con entidades de intermediación financiera nacionales e internacionales, intermediarios de valores y/o clientes con los que se hayan aprobado líneas de crédito directo para operaciones de financiamiento de margen o préstamos de valores.
- **Riesgo de Crédito de Contraparte:** Tal y como se expresó anteriormente, los límites serán un monto de riesgo de crédito directo equivalente – Loan Equivalent Risk –. Los límites se medirán como cantidad equivalente de valor efectivo en compras y ventas de valores pactadas y no liquidadas, a las cuales se les calculará el VaR de estas posiciones según su signo, se sumará y el monto límite es el siguiente:
- **El límite máximo** que Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. estará asumiendo con actividades que impliquen riesgo de crédito contraparte no podrá ser superior a la línea de crédito directa aprobada y disponible luego de restarle la exposición directa señalada anteriormente. Las operaciones sujetas a estos controles son las compras y ventas spot pactadas y no liquidadas, las compras y ventas forward y cualquier otro derivado que haya sido cerrado con los clientes.
- **Riesgo de Crédito de Emisor:** Con el fin de minimizar la probabilidad de incumplimiento sobre el pago de intereses y/o de capital de un emisor, se realizará el análisis financiero a los emisores y de las emisiones con base en la información contenida en los prospectos de emisión, los estados financieros y los conceptos que emitan las Calificadoras de Riesgo. Para los casos de deuda soberana o cuasi soberana, Capital, Crédito e Inversiones

CCI, S.A. no tendrá límite de exposición a riesgo de crédito de emisor. Sin embargo, el límite de inversión para emisiones corporativas de oferta pública será expresado como un porcentaje del patrimonio de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. En cuanto a los valores de sociedades que sean matrices y subordinadas de otras también será expresado como un porcentaje patrimonio de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. de forma consolidada.

Portafolio de Inversiones

Al término de septiembre de 2024, el portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por inversiones en moneda extranjera con una participación de 96.5%. Mostró una concentración mayoritaria en instrumentos de renta variable con una participación de 85.1% por los valores invertidos en el Fideicomiso TAC-FID-004, seguido por los valores colocados en renta fija en el Ministerio de Hacienda con una participación de 14.9%.

El portafolio refleja un incremento en el riesgo asumido por las inversiones y colocaciones en moneda extranjera, sin embargo, se espera un retorno de acuerdo con el número de cuotas o valores invertidos y no representa un riesgo mayor por la continua y buena gestión de la sociedad. Además, la cartera es diversificada en valores invertidos en instrumentos de renta fija y renta variable, mitigando así los factores riesgos en ambos períodos, considerando las variables que afectan las tasas de interés local y los planes de acción considerados por la institución para mitigar el riesgo y su exposición a pérdidas.



Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. /Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

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 Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. traducándose en los siguientes riesgos encontrados:

Riesgo de Precio: Es el riesgo asociado a la posibilidad de sufrir pérdidas por las variaciones adversas en el precio de mercado de cualquier activo, pasivo o contrato que mantenga en su balance o cuentas contingentes.

Con respecto a las operaciones de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, en posición propia, es decir, aquellas operaciones en las cuales toma o descarga riesgos de mercado de forma intencional, serán realizadas guardando la debida independencia de negocio, siendo así la Tesorería el área funcional responsable de la toma y descarga de riesgo de mercado. También, con relación a las negociaciones efectuadas por cuenta de clientes, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. realizará la debida diligencia tendiente a no anteponer los intereses propios sobre los intereses de los clientes, de esta forma Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. mantiene un área de venta encargada de mostrar las oportunidades de negocio a los clientes, separando funcionalmente la toma de riesgo de la distribución de los productos.

En relación con la gestión del riesgo de mercado, el área de Análisis y Control de Riesgos estará a cargo de las siguientes tareas:

- Monitorear las adherencias a políticas de riesgo de mercado.
- Revisar y difundir toda la información relacionada con las políticas y procedimientos asociados al riesgo de mercado, al igual que informar oportunamente a la instancia correspondiente de los riesgos detectados, el grado de exposición y la administración.
- Desarrollar y mantener modelos de evaluación de riesgo de mercado.
- Notificar y realizar reportes de acuerdo con las políticas establecidas.

Riesgo cambiario

El control y seguimiento de las divisas en las que Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, opera será trabajado por el Área de Análisis y Control de Riesgos en conjunto con el Área de Negociación (Treasurería). El riesgo cambiario 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. A septiembre 2024, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, observa un aumento en la posición en moneda extranjera, principalmente en los pasivos, derivado del pasivo financiero a costo amortizado que presenta saldo al período de RD\$159.1 millones. Los activos en moneda extranjera aumentaron derivado por mayores inversiones y colocaciones en instrumentos en dólares estadounidenses. Sin embargo, la institución mantiene una cobertura holgada de acuerdo con la reducción de los pasivos en esta moneda cubriendo cualquier exposición de pérdida, pues la posición neta representa menor proporción patrimonial que el período anterior dado el incremento en otro resultado integral y mayores resultados del ejercicio.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EXPRESADO EN UNIDADES)

Detalle de Cuenta	sept-23	sept-24
Activos Líquidos en ME	9,925,710	27,934,781
Pasivos Líquidos en ME	(10,934,700)	-159,996,000
Posición Neta ME	(1,008,991)	-132,061,219
Posición Neta ME/Patrimonio	(0.07%)	(0.05%)

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. /Elaboración: PCR

Riesgo de tasa de interés

En cuanto al riesgo de tasa de interés, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, 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 30 de septiembre 2024, la institución realizó inversiones en instrumentos tienen formación de precios y de acuerdo con el análisis del VaR, se ubica en pesos dominicanos en RD\$205,606.41 y en US\$4,378.95 equivalente en RD\$262,349.51 por instrumentos invertidos en el Ministerio de Hacienda de la República.

Riesgo de Liquidez

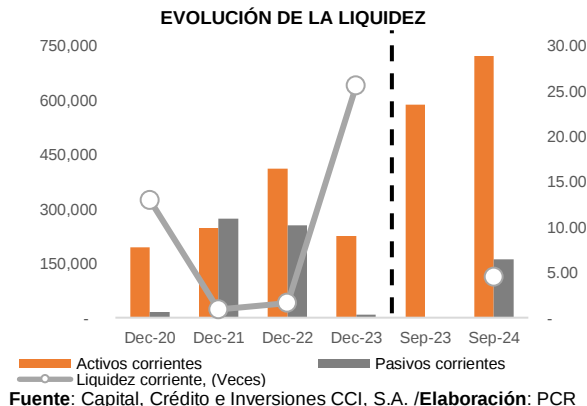
Es definido como la exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, en obtener recursos inmediatos para cumplir con los compromisos contractuales y las necesidades del flujo de caja. Enfrentando los siguientes riesgos:

- **Riesgo de Liquidez de Financiamiento:** Es la exposición a una pérdida potencial impactando en la incapacidad de CCI para cumplir con los compromisos contractuales y las necesidades del flujo de caja.
- **Riesgo de Liquidez de Mercado:** Es la exposición a una pérdida realizada o potencial debido a la incapacidad de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, para liquidar inversiones sin afectar el precio, sujeto a la profundidad del mercado y el balance entre la oferta y demanda al momento de realizar la liquidación.

En este sentido, las inversiones de corto y largo plazo deben generar fondos suficientes para cubrir los compromisos financieros y no financieros. Una insuficiencia de fondos puede generar dificultades para hacer frente a los compromisos adquiridos por parte de la empresa. La tesorería del grupo maneja las necesidades de liquidez de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, de corto y mediano plazo para anticiparse a cualquier descalce posible. Una potencial insuficiencia de fondos se cubre con aportes de los socios, dividendos recibidos de la filial, acceso a financiamiento bancario tal como una línea de crédito, o con una deuda adicional.

A septiembre 2024, los activos corrientes de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A, totalizaron RD\$720.7 millones, lo que representa un aumento de RD\$133.4 millones (+22.7%) en comparación con el período anterior (sept-23: RD\$587.4 millones) debido al aumento en el portafolio de inversiones (+21.2%), especialmente por instrumentos financieros a costo amortizado y a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos a costo amortizado representan la mayor composición del portafolio. Los pasivos corrientes se situaron en RD\$161.3 millones, lo que significa un aumento significativo en comparación con el período anterior (sept-23: RD\$85.8 miles) tras presentar obligaciones por financiamiento de RD\$159.1 millones, pues anteriormente no presentaba saldo bajo este concepto.

Como resultado de lo anterior, el índice de liquidez corriente se situó en 4.5x, que no resulta comparable al del año anterior (sept-23: 6,847.8x), como resultado de presentar obligaciones de financiamiento. Además, el capital de trabajo mostró un resultado de RD\$559.5 millones y por debajo de lo registrado del período anterior (sept-23: RD\$587.3 millones). Según lo observado, la compañía cuenta con holgados niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo; sin embargo, la liquidez en los últimos 5 años muestra valores dispersos.



Riesgo Operativo

La estructura funcional de CCI está integrada por las áreas que cumplen con las estrategias y aplican las políticas y procedimientos sujetas a los manuales de funciones y procedimientos y al Código de Conducta de CCI agrupadas en tres

áreas: Análisis y control de riesgos, Negociación o *front office*, Procesamiento y control. Dichas áreas tienen la obligación de reportar al Comité Ejecutivo sobre la ejecución de la implementación para que el proceso tenga retroalimentación y se adapte a las necesidades de la entidad y del mercado de valores.

El riesgo operativo es definido como la probabilidad de incurrir en pérdidas como resultado de los procesos internos inadecuados o defectuosos, los cuales pueden ser de recursos humanos como registro, liquidación, contabilización, archivo, etc. Asimismo, abarca aspectos tecnológicos como fallas en los sistemas o como resultado de acontecimientos externos Capital, Crédito e Inversiones CCI, 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, S.A. derivadas de errores, negligencia o imprudencia en la concertación.

Plataforma Tecnológica

CCI impulsó su Programa de Seguridad Cibernética y de Información (en adelante, SCI), el cual dispuso del proceso estructurado para el desarrollo de los lineamientos de Seguridad Cibernética y resguardo de la Información. Para lo antes expuesto, CCI a diciembre 2019, ha incluido actividades efectuadas como base inicial de la implementación de dicho programa permitiendo guardar un historial de la información en el programa en cuestión. El manual de políticas y procedimientos de SCI y las diferentes políticas funcionales han sido realizadas y se encuentran a la fecha de análisis pendientes de aprobación por el Comité de Riesgos y Ciberseguridad.

Prevención de Lavado de Activos

Los Miembros del Consejo de Administración, Accionistas y Empleados de la entidad tienen la responsabilidad de conocer y el compromiso de cumplir y hacer cumplir las leyes, normas y reglamentos legales vigentes que enfrenta el delito del Lavado De Activos Y Financiamiento Del Terrorismo de origen de actividades ilícitas, así como el Manual Interno de Prevención de Lavado de Activos aprobado por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana. Por tanto, todos los colaboradores de la institución estarán en la obligación del cumplimiento de estas normas.

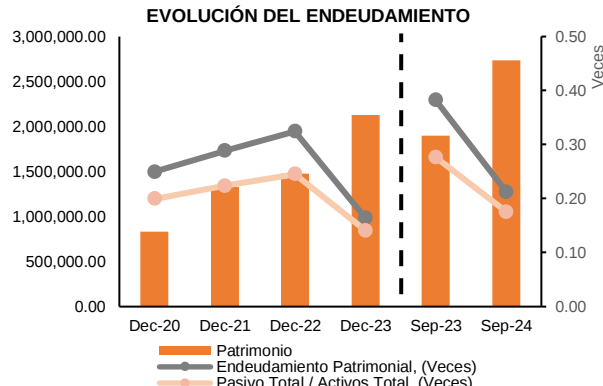
Según la normativa vigente, se encuentra el seguimiento y registro de las personas expuestas políticamente (PEP), clientes con perfil de alto riesgo, según lo establecido en el manual de políticas, normas y procedimientos Ley No. 155-17. Asimismo, las medidas implementadas son: un sistema de gestión de riesgos de prevención para la identificación de posibles personas expuesta políticamente; la aprobación de la alta gerencia para establecer su relación comercial con una persona expuesta, dejando constancia de dicha aprobación; las medidas para determinar la fuente de su patrimonio y el origen de los fondos a invertir por los clientes como una persona expuesta y la solicitud de referencias bancarias, por entidades financieras de su país de origen o donde haya resididos en los últimos cinco años para llevar a cabo un monitoreo intensificado sobre la relación de negocios.

Los controles aplicados por la institución para la prevención de operaciones relacionadas con el Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de armas de destrucción masiva son adecuados y en consonancia con los requerimientos establecidos por las entidades de control.

Riesgo de Solvencia

A septiembre 2024, el patrimonio de Capital Crédito e Inversiones CCI ascendió a RD\$2,734.7 millones, lo que implicó un crecimiento interanual de RD\$837.3 millones (+44.1%), atribuido al incremento principalmente de otros resultados integrales (+33.8%) derivado ala un efecto de valoración al patrimonio, y en los resultados del ejercicio (+1.6 veces). El capital social se ha mantenido constante durante los últimos cinco años con RD\$120.2 millones. Las variaciones indican un fortalecimiento en la estructura patrimonial.

Derivado de lo anterior, el endeudamiento patrimonial se situó en 0.21x, inferior en comparación con el período anterior (sept-23: 0.38x), atribuido al aumento del patrimonio y la disminución de los pasivos. Dado que la empresa estará realizando una emisión de bonos corporativos, el endeudamiento patrimonial se situaría en 0.36x asumiendo la colocación total de la emisión por RD\$400 millones. De la misma manera, la ratio Pasivos / Activos se ubicó en 0.18x, reflejando de esta manera la capacidad de la compañía para pagar sus obligaciones, así manteniendo niveles adecuados de endeudamiento.

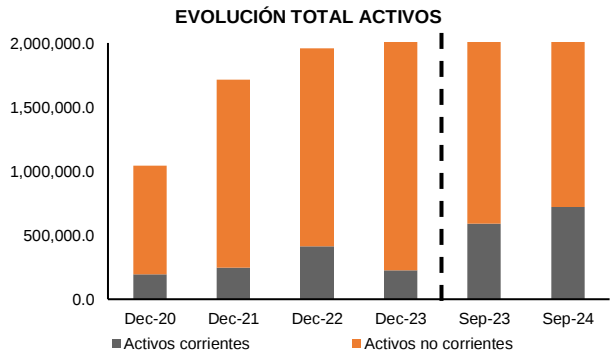
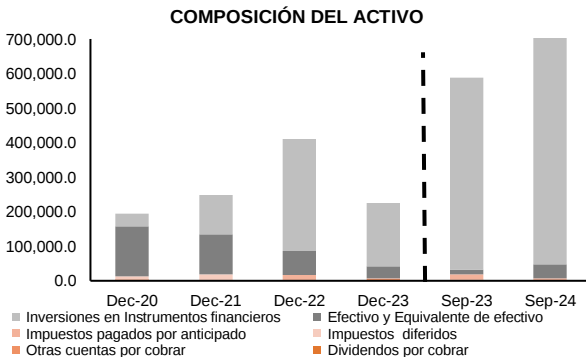


Análisis de Operaciones

Activos

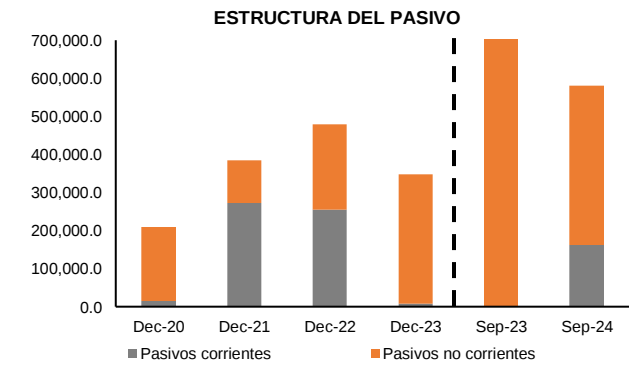
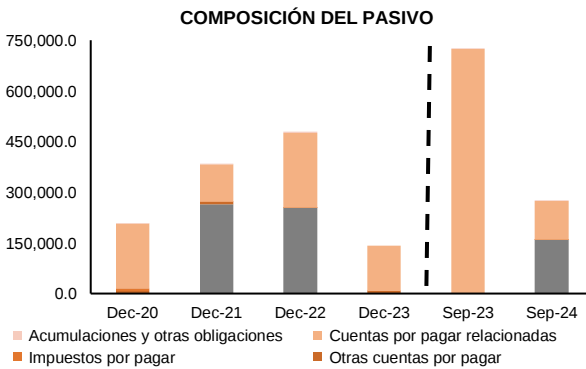
Al 30 de septiembre de 2024, los activos totalizaron RD\$3,315.9 millones, lo que representó un incremento interanual de RD\$693.1 millones (+26.4%) en comparación con el período anterior (sept-23: RD\$2,622.8 millones). Los activos no corrientes representan el 90.9% de los activos totales, incrementando en un (+27.5) derivado de mayores inversiones en sociedades. Además de las inversiones corrientes mencionadas anteriormente, muestra un efectivo y equivalentes en totalizaron RD\$41.7 millones, incrementando (+1.9 veces) su valor interanual, las otras cuentas por cobrar disminuyeron RD\$2.1 millones (-93.2%) debido al cobro de honorarios, al igual que los dividendos por cobrar (-90.2%). Se observa una concentración de los activos en la partida de inversiones en sociedades, siendo la más relevante dentro de dichas operaciones.

La compañía ha logrado mantener una estructura adecuada de sus activos de acuerdo con la actividad principal a la cual se dedica. Las inversiones en sociedades o subsidiarias siguen siendo rentables, principalmente por el efecto de la revalorización de las acciones que mantiene el emisor en su subsidiaria, la cual es una subsidiaria de la matriz.



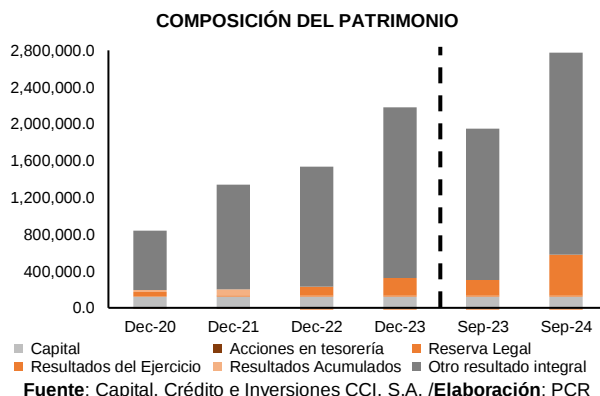
Pasivos

Los pasivos totalizaron RD\$581.3 millones, reflejando una reducción interanual de RD\$144.1 millones (19.9%) como consecuencia de una disminución de los pasivos no corrientes de RD\$305.3 millones (-42.1%), a pesar del significativo aumento en los corrientes. Esta reducción se debe al significativo descenso en las cuentas por pagar a relacionadas (-84.3%). Estas variaciones reflejan la favorable gestión de la compañía respecto a sus obligaciones.



Patrimonio

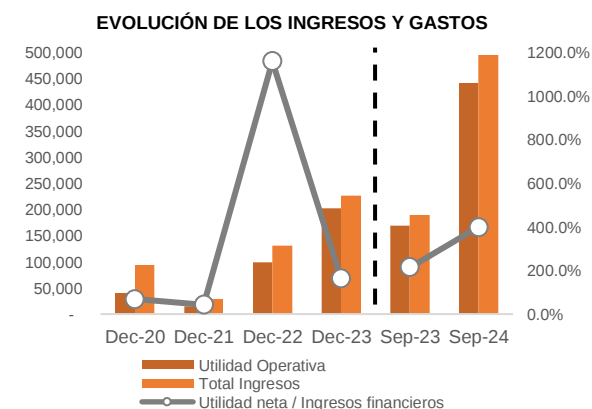
La compañía registró un patrimonio de RD\$2,734.7 millones al cierre de diciembre de 2023, lo que denota un crecimiento de RD\$837.3 millones (+44.1%) en comparación del período anterior (sept-23: RD\$1,477 millones). Esto se debe al incremento en los otros resultados integrales de RD\$555.4 millones (+33.8%), la cual acumula la apreciación de la participación de la subsidiaria CCI Puesto de Bolsa, S.A., y el aumento del resultado del ejercicio por RD\$272.8 millones (+1.6 veces). La estructura del patrimonio está conformada principalmente por el otro resultado integral (87.11%), el capital social (5.6%), resultado del ejercicio (8.9%), reserva legal (0.7%), resultados acumulados (-1.98%) y las acciones de tesorería con un resultado negativo (-0.3%). Adicionalmente, se ha constatado un crecimiento sostenido durante los últimos cinco años en el capital de la compañía, reflejando de esta manera adecuados niveles patrimoniales.



Resultados Financieros

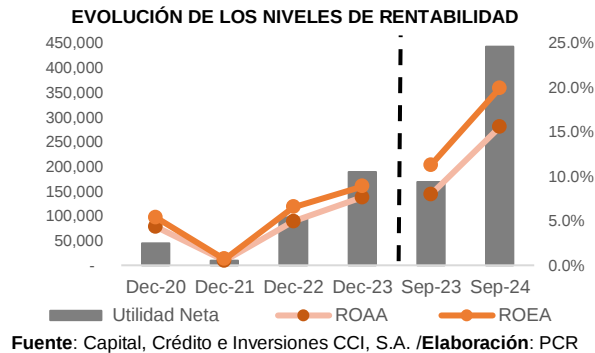
A septiembre del 2024, los ingresos por instrumentos financieros totalizaron RD\$111.0 millones, implicando una variación positiva de RD\$31.6 millones (+40%), en comparación con (sept-23: RD\$79.4 millones), como consecuencia de un aumento significativo en los ingresos por instrumentos a valor razonable de (+49.5%). Los ingresos por servicios disminuyeron un (-21.4%) hasta totalizar RD\$8.2 millones, debido a menores asesorías financieras. En cuanto a resultado de intermediación, la entidad registró un incremento en cuanto a sus gastos por comisiones y servicios hasta situarse en un saldo negativo de RD\$180.0 miles (sept-23: - RD\$330.6 miles). Sin embargo, los ingresos por financiamiento incrementaron (+2.8 veces) hasta totalizar RD\$376.4 millones debido a mayores ingresos por dividendos provenientes de los cobros percibidos de la relacionada y subsidiaria.

Por otra parte, los gastos administrativos y de comercialización totalizaron RD\$52.9 millones, lo que significa un aumento de (+1.6 veces) en comparación con el período anterior (sept-23: RD\$20.6 millones), debido al impuesto aplicado por la retención de pago de dividendos en el período. Adicional se observa nuevos gastos por financiamientos de instrumentos financieros subordinados emitidos a la fecha por RD\$24.0 millones. Derivado de lo anterior, la utilidad operativa de la compañía se situó en RD\$442.2 millones, siendo mayor en comparación del período anterior (sept-23: RD\$169.0 millones), como resultado del crecimiento en los ingresos por dividendos. La compañía cuenta con la capacidad para generar utilidades, tras la apropiada gestión de las operaciones por parte de la administración y de sus ingresos por dividendos, así como la experiencia que posee dentro del mercado, además de contar con el respaldo de la subsidiaria CCI Puesto de Bolsa, S.A.



Rentabilidad

A septiembre del 2024, la utilidad neta de la empresa totalizó RD\$442.2 millones, lo que denota un aumento de (+1.6 veces) con relación al período anterior (sept-23: RD\$169.4 millones), como resultado del aumento de los ingresos por financiamiento. Los indicadores ROAA y ROEA se situaron en 15.6% y 19.9% respectivamente, siendo mayores en comparación a lo registrado a septiembre 2023 (ROAA 8% y ROEA 11.3%), como consecuencia de la mayor utilidad.



Análisis DuPont

El análisis DuPont a septiembre 2024 muestra una rentabilidad de 15.1% para la entidad, aumentando respecto al período anterior (sept-23: 8.1%), derivado al crecimiento de la rotación de activos hasta totalizar 0.14x. Además, el margen neto alcanzó un 0.87x, menor con relación a (sept-23: 0.91x), reflejando una adecuada capacidad de generar utilidad de acuerdo con sus líneas de ingresos principales, seguido del apalancamiento que se ubicó en 1.21x, menor con relación a (sept-23: 1.38x), reflejando una apropiada posición de la compañía para generar rendimiento a través de sus propios recursos sin recurrir al capital propio, sino a los recursos generados.

Rentabilidad	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24
Margen neto	0.48	0.31	0.74	0.83	0.89	0.87
Rotación de activos	0.04	0.01	0.05	0.08	0.06	0.14
Apalancamiento financiero	1.25	1.29	1.32	1.16	1.38	1.21
Du Pont	2.3%	0.3%	4.9%	7.9%	7.9%	15.1%

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. /Elaboración: PCR

Instrumento calificado

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primera Emisión
Emisor:	Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	El monto total del programa de emisiones es de DOP 400,000,000.00. La primera emisión fue de DOP75,000.000
Tasa de Interés:	Tasa de interés fija a especificarse en los avisos de colocación primaria correspondientes a cada emisión.
Plazo de Vigencia:	Con vigencia por dos (2) años a partir de su inscripción en el Registro del Mercado de Valores, y puede ser prorrogable una vez más por un (1) año adicional.
Tasa de interés o cupón:	Cupón con tasa de interés fija anual hasta vencimiento.
Pago de intereses:	El primer período para el pago de intereses iniciará desde la fecha de emisión de cada emisión (inclusive) hasta el día inmediatamente anterior a la fecha de pago del período correspondiente. Los demás períodos iniciarán a partir de la fecha del último pago de intereses hasta el día inmediatamente anterior a la fecha del siguiente pago.
Pago de Capital:	Al vencimiento
Redención Anticipada:	El presente Programa cuenta con la opción de redención anticipada a partir del primer año de la fecha de cada emisión
Agente Estructurador y Colocador:	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
Agente de Administración, pago y Custodia:	CEVALDOM, S.A.
Garantías:	Garantía quirografaria
Uso de los Fondos:	Los fondos recaudados por este programa de emisiones serán destinados en su totalidad para inversión en capital de trabajo del emisor. El propósito de este programa de emisiones es el incremento de la disponibilidad (efectivo y equivalentes de efectivo) para financiamiento de inversiones y planes de inversión estratégicos. Con la colocación de este programa de emisiones, Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. diversificará su fuente de financiamiento. 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: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. /Elaboración: PCR

De acuerdo con análisis realizado de la deuda, PCR considera que la empresa cuenta con las capacidades para el pago de sus obligaciones, esto como resultados de la generación de ingresos de la nueva emisión. Permitiendo aumentar sus niveles de liquidez en el corto plazo y la obtención de dividendos.

ANEXOS

Balance General							
Capital Crédito e Inversiones CCI, S.A.							
Valores en miles de DOP	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24
Activos	1,163,519	1,044,771	1,714,424	1,956,195	2,478,050	2,622,784	3,315,919
Activos corrientes	663,101	193,976	247,424	410,375	225,629	587,369	720,729
Efectivo y Equivalente de efectivo	44,322	143,925	116,794	68,804	34,712	14,202	41,668
Inversiones en Instrumentos financieros	605,403	37,077	112,746	324,349	182,899	554,870	672,480
Dividendos por cobrar	3,262	2,634	98	2	1	77	8
Otras cuentas por cobrar	8,207	1,374	1,108	1,282	4,593	2,281	155
Impuestos pagados por anticipado	-	-	-	15,939	3,422	15,939	6,418
Impuestos diferidos	1,907	8,965	16,679	-	-	-	-
Activos no corrientes	500,417	850,795	1,466,999	1,545,821	2,252,422	2,035,414	2,595,191
Cuentas por cobrar a relacionadas	2,179	70,935	95,203	-	-	-	124
Inversiones en sociedades	495,291	776,746	1,369,047	1,543,434	2,250,225	2,033,136	2,593,111
Activos intangibles	1,973	1,661	1,469	1,273	1,072	1,121	924
Propiedad, planta y equipo	-	363	250	144	174	201	92
Otros Activos	975	1,091	1,030	970	952	956	940
Pasivos + Patrimonio							
Pasivos Totales	595,530	208,692	383,918	479,220	348,481	725,401	581,253
Pasivos corrientes	507,488	14,960	273,033	254,909	8,818	86	161,278
A costo amortizado	455,685	551	264,591	253,916	-	-	159,077
Otras cuentas por pagar	10,106	6,667	8,025	63	7,833	52	921
Provisiones	-	-	-	765	808	-	1,142
Impuestos por pagar	41,697	7,742	418	165	177	34	138
Pasivos no corrientes	88,042	193,732	110,885	224,311	339,663	725,316	419,975
A costo amortizado	-	-	-	-	206,704	-	305,751
Cuenta por pagar relacionadas	88,042	191,865	108,616	220,984	132,960	723,982	114,010
Acumulaciones y otras obligaciones	-	1,867	2,268	3,326	-	1,334	214
Patrimonio	567,989	836,079	1,330,506	1,476,975	2,129,569	1,897,382	2,734,666
Capital	120,234	120,234	120,234	120,234	120,234	120,234	120,234
Acciones en tesorería	(6,750)	(6,750)	(6,750)	(6,750)	(6,750)	(6,750)	(6,750)
Reserva Legal	6,568	8,821	9,247	14,082	14,082	14,082	14,082
Resultados del Ejercicio	96,601	45,054	8,960	96,702	189,050	169,407	442,211
Resultados Acumulados	(46,145)	20,304	66,040	(48,835)	(42,133)	(42,133)	(33,083)
Otro resultado integral	397,481	648,417	1,132,775	1,301,542	1,855,087	1,642,543	2,197,973
Total de Pasivos + Patrimonio	1,163,519	1,044,771	1,714,424	1,956,195	2,478,050	2,622,784	3,315,919

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. /Elaboración: PCR

Estado de Resultados							
Capital Crédito e Inversiones CCI, S.A.							
Valores en miles de DOP	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24
Ingresos por instrumentos Financieros	177,577	65,678	21,055	8,340	116,149	79,368	110,980
A valor razonable	416,163	64,783	36,561	37,094	98,667	73,065	109,201
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	941	-	-	-	-	-	-
A costo amortizado	(239,526)	895	(15,506)	(28,754)	17,483	6,303	1,779
Ingresos servicios	18,083	6,264	7,840	1,989	17,213	10,445	8,206
Ingresos por asesorías financieras	18,083	6,264	7,840	1,989	17,213	10,445	8,206
Resultado por intermediación	(8,150)	(16,253)	(183)	(209)	(345)	(331)	(180)
Gastos por comisiones y servicios	(8,150)	(16,253)	(183)	(209)	(345)	(331)	(180)
Ingresos (Gastos) por financiamiento	6,386	21,929	156	120,093	93,349	100,046	376,040
Ingresos por dividendos	6,023	21,000	-	120,000	100,000	100,000	399,999
Intereses ganados	363	929	156	93	53	46	36
Gastos por Financiamiento por instrumentos financieros emitidos subordinadas	-	-	-	-	(6,704)	-	(23,995)
Gastos administrativos y comercialización	(56,104)	(37,452)	(14,511)	(31,786)	(23,943)	(20,568)	(52,854)
Otros Resultados	(5,473)	7,479	(2,541)	(983)	(856)	446	18
Reajuste y diferencia de cambio	(5,473)	7,479	(2,541)	(983)	(856)	446	18
Resultado de inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	132,319	47,644	11,816	97,444	201,567	169,407	442,211
Impuesto sobre la Renta	(35,718)	(2,591)	(2,856)	(742)	(12,517)	-	-
Utilidad Neta	96,601	45,054	8,960	96,702	189,050	169,407	442,211

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. /Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS							
Capital Crédito e Inversiones CCI, S.A.							
Valores en miles de DOP	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sept-23	sept-24
Rentabilidad							
ROA	8.3%	4.3%	0.5%	4.9%	7.6%	6.5%	13.3%
ROAA	8.3%	4.3%	0.5%	4.9%	7.6%	8.0%	15.6%
ROE	17.0%	5.4%	0.7%	6.5%	8.9%	8.9%	16.2%
ROEA	17.0%	5.4%	0.7%	6.5%	8.9%	11.3%	19.9%
Utilidad Operativa	137,792	40,165	14,356	98,427	202,423	168,960	442,193
Total Ingresos	202,046	93,871	29,050	130,422	226,711	189,859	495,227
Margen de Utilidad Operativa	68.2%	42.8%	49.4%	75.5%	89.3%	89.0%	89.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	54.4%	68.6%	42.6%	1159.6%	162.8%	213.4%	398.5%
Indicadores de solvencia							
Endeudamiento Patrimonial, (Veces)	1.05	0.25	0.29	0.32	0.16	0.38	0.21
Pasivo Total / Activos Total, (Veces)	0.51	0.20	0.22	0.24	0.14	0.28	0.18
Liquidez							
Liquidez corriente, (Veces)	1.31	12.97	0.91	1.61	25.59	6,847.79	4.47
Capital de trabajo	155,613	179,015	(25,609)	155,465	216,811	587,284	559,450

Fuente: Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. /Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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