



REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS

INFORME SOBRE EMISIÓN Y CUMPLIMIENTO DEL EMISOR

**BONOS CORPORATIVOS CAPITAL,
CREDITO E INVERSIONES CCI, S.A.
SIVEM-183**



Octubre - Diciembre 2025

Informe de las Condiciones de la Emisión y el Cumplimiento de las Obligaciones por parte del Emisor para el Programa de Emisión de Bonos Corporativos de Capital, Crédito E Inversiones CCI, S.A. SIVEM-183

Trimestre octubre / diciembre 2025

[starta.do](#)

Representante de la Masa de Obligacionistas
RTV. Economía de la Empresa y del Sector Público

Torre KM Suite 402. Avenida 27 de Febrero 325
Santo Domingo de Guzmán, D. N.

Tabla de contenidos

<i>Introducción</i>	4
<i>Resumen Ejecutivo del Informe</i>	4
<i>Bonos corporativos Capital, Crédito e Inversiones, CCI S. A. SIVEM-183</i>	6
a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta;	6
b) Valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación;	6
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión;	6
d) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la emisión;	6
e) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores;	7
f) 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;.....	7
g) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto de emisión;	7
h) 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 de la masa para la comprobación;.....	7
i) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión;	8
j) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión;	8
k) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión;	8
l) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia;	8
m) Monto total de la emisión que ha sido colocado;	8
n) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor;.....	9
o) Enajenación de las acciones del emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionarial, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del emisor;	9

p) Colocación 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 los valores, entre otros.	9
q) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines;.....	9
r) Cualquier actividad del emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.); .	9
s) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor;	9
t) Modificaciones al contrato de emisión;	10
u) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado;	10
v) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión;	10
w) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, asimismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.....	10
Anexos	11
Metodología	11
Calificación de Riesgo Pacific Credit Rating	13

Introducción

El presente informe tiene como objetivo ofrecer un reporte sobre la emisión y el cumplimiento del emisor del Programa de Emisión de Bonos Corporativos de Capital, Crédito e Inversiones, CCI S.A. **SIVEM-183** (Programa de Emisión) durante el trimestre octubre-diciembre 2025. Esta es una emisión de **Capital, Crédito e Inversiones, CCI S.A.**, (Emisor) sociedad constituida bajo las normas vigentes en la República Dominicana y es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) en su calidad de emisor de oferta pública. El informe examina diversos aspectos clave, incluyendo la autenticidad de los valores anotados en cuenta, el uso de los fondos recaudados, el cumplimiento normativo del Emisor y otros elementos fundamentales para la protección de los intereses de los obligacionistas.

Las conclusiones incluidas en este documento se fundamentan en información obtenida de fuentes oficiales, incluyendo la SIMV, el Emisor, CEVALDOM y Pacific Credit Rating, así como información de dominio público de otras fuentes. Este informe se estructura en cumplimiento con la normativa vigente y procura proporcionar a los aportantes y partes interesadas una visión clara sobre el estado actual del Emisor.

Resumen Ejecutivo del Informe

#	Aspecto	Descripción
1	Autenticidad de Valores	Los valores del Programa de Emisión en circulación se verificaron como auténticas a través de los registros en CEVALDOM. Se encuentran colocados 3,000,000 del total de 15,000,000 valores autorizados con valor nominal de cien pesos dominicanos cada uno.
2	Cumplimiento Normativo	El Emisor cumplió con las obligaciones reglamentarias, incluyendo la remisión de información a la SIMV.
3	Calificación de Riesgo	En informe de enero de 2026, la calificadora Pacific Credit Rating mantuvo la calificación de riesgo “ ^{DO} A” con perspectivas estables al Emisor y sus emisiones.
4	Gestión de Riesgos	No se identificaron conflictos de interés ni irregularidades en las operaciones del Emisor durante el trimestre octubre-diciembre 2025.
5	Modificaciones Estructura Organizacional y	No se realizaron cambios relevantes en la estructura organizacional durante el trimestre octubre-diciembre 2025.
8	Política de Inversión	El total de los recursos del Programa de Emisión fueron destinados a un financiamiento corporativo, conforme a los usos de fondos previstos en el Prospecto de Emisión.

#	Aspecto	Descripción
9	Información Comunicación y	El Emisor cumplió con la normativa que exige la publicación de información relevante en su página web. Además, se remitieron a tiempo los informes regulatorios exigidos por la SIMV.

Bonos corporativos Capital, Crédito e Inversiones, CCI S. A. SIVEM-183

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

Capital, Crédito e Inversiones, CCI S. A. (en lo adelante “Emisor”) es una empresa constituida de conformidad con las leyes de la República Dominicana, inscrita en el Registro Nacional de Contribuyentes (RNC) con el número 1-30-72798-8, que realiza actividades de inversión en proyectos de capital privado. Es la propietaria de CCI Puesto de Bolsa, S.A. y conforma junto con ésta un Grupo Financiero. Grupo CCI. Adicionalmente, el Emisor se encuentra autorizado para la emisión de valores de oferta pública y registrado como emisor en el Registro de Mercado de Valores bajo el número SIVEV-071..

El Emisor fue autorizado mediante la Primera Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 25 de julio de 2025 a realizar un Programa de Emisión de Bonos Corporativos por hasta DOP 1,500,000,000. El Programa de Emisión se encuentra debidamente registrado en el Registro del Mercado de Valores bajo el número SIVEM-183 (“el Programa de Emisión”). Los Valores del Programa de Emisión son anotados en cuenta y CEVALDOM es el custodio de estos valores según el Prospecto de Emisión.

El Programa de Emisión está autorizado a colocar un máximo de 15,000,000 de valores, por un monto a valor nominal de DOP 100.00 cada uno, de los cuales al cierre de diciembre 2025 se habían colocado 3,000,000. En las informaciones proporcionadas por CEVALDOM, se puede verificar que el número de valores autorizados por la SIMV y reportados como colocados corresponde con el número de valores bajo custodia a esa fecha. Por lo cual se verifica la autenticidad de los valores en circulación de este Programa de Emisión, representadas mediante anotaciones en cuenta.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación;

Este Programa de Emisión no otorga garantías específicas, sino que constituye una acreencia quirografaria a favor de los tenedores de valores.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión;

Este Programa de Emisión no cuenta con Administrador Extraordinario.

d) Reporte del nivel de cumplimiento del fiduciario del fideicomiso de garantía de la emisión;

Este Programa de Emisión no otorga garantías específicas, sino que constituye una acreencia quirografaria a favor de los tenedores de valores, por lo que no cuenta con un veedor fiduciario para cumplimiento de garantía.

e) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes muebles e inmuebles dados en garantía y de las acciones llevadas a cabo por el representante de la masa en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores de valores;

Este Programa de Emisión no otorga garantías específicas, sino que constituye una acreencia quirografaria a favor de los tenedores de valores.

f) 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;

El Programa de Emisión establece valores con tasa de interés fija durante toda la vigencia de cada emisión.

En ese sentido, la primera emisión del programa devenga una tasa de interés fija de once por ciento (11%) anual, vigente hasta su vencimiento en diciembre de 2030.

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

El Programa de Emisión contempla opción de redención anticipada a partir del primer año desde la fecha de emisión. El nivel de liquidez corresponde ser revisado más adelante.

h) 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 de la masa para la comprobación;

El Emisor reportó que en fecha 30 de diciembre de 2025 utilizó el total de los recursos obtenidos de la primera emisión, un monto de Trescientos Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (DOP 300,000,000.00), en un financiamiento corporativo por con un plazo de vencimiento de cuarenta y cinco (45) días, conforme a los usos de fondos previstos en el Prospecto de Emisión.

Según el Prospecto de Emisión, los recursos del Programa de Emisión serán destinados 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 los fines del uso de fondos para financiamiento de capital de trabajo, el emisor no utilizará los fondos 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.

i) La colocación y negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión;

CEVALDOM tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del Programa de Emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos. Revisamos copia del Acto Auténtico, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por el Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Emisión de 3,000,000 de bonos corporativos del total de 15,000,000 autorizados	
Tasa de interés:	Tasa de Interés fija de 11% anual en pesos dominicanos.
Frecuencia de pago Tasa de Interés Fija:	Semestral
Fecha de emisión:	26 de diciembre de 2025
Fecha de vencimiento:	26 de diciembre de 2030

j) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad establecida a tales fines en el prospecto de emisión;

De acuerdo con la evaluación realizada por Pacific Credit Rating emitida en enero 2026, el Emisor mantuvo la calificación de riesgo “^{DO}A” con perspectiva Estable. De acuerdo con análisis realizado de la deuda correspondiente al Programa de Emisiones, Pacific Credit Rating considera que el Emisor 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.

k) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión;

El Programa de Emisiones no establece límites específicos en relación con el endeudamiento para el Emisor.

l) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia;

Se confirmó que el Emisor cumplió con las obligaciones de remisión de información periódica y notificaciones de hechos relevantes a la SIMV de manera oportuna, incluyendo el Informe de Colocación de los Valores correspondientes al Programa de Emisiones.

m) Monto total de la emisión que ha sido colocado;

En el periodo de colocación efectivo del 26 de diciembre del 2025 fueron colocados el 100% de los tres millones (3,000,000) de valores colocados en el mercado del Programa de Emisión, por un monto de trescientos millones de pesos (DOP 300,000,000.00).

n) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor;

El Programa de Emisión contempla opción de redención anticipada a partir del primer año desde la fecha de emisión. Se evaluará más adelante el cumplimiento del procedimiento.

o) Enajenación de las acciones del emisor y las posiciones dominantes dentro de la composición accionarial, que representen por lo menos el diez por ciento (10%) del total del patrimonio del emisor;

Durante el trimestre octubre-diciembre 2025 no se reportaron cambios a la estructura accionaria del Emisor.

p) Colocación 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 los valores, entre otros.

Habiéndose colocado los valores el 26 de diciembre de 2025 y dado que se contempla opción de redención anticipada a partir del primer año desde la fecha de emisión, al cierre del trimestre octubre-diciembre de 2025, no se reportaron acciones relevantes fuera del uso de fondos.

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

Durante el período octubre-diciembre 2025, no se han iniciado ni ejecutado procesos de reestructuración societaria relacionados con el Emisor. La estructura y composición societaria se han mantenido sin variaciones durante el trimestre reportado.

r) Cualquier actividad del emisor interna o externa que pudiera entorpecer el funcionamiento normal del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor etc.);

Durante el período octubre-diciembre 2025, no se han reportado actividades internas o externas que hayan entorpecido el funcionamiento normal del Emisor. Las operaciones han transcurrido sin incidentes, y no ha habido causas laborales, administrativas ni de fuerza mayor que hayan afectado su normal desempeño.

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

Durante el período octubre-diciembre 2025, no se han reportado acciones judiciales materiales iniciados en contra del Emisor.

t) Modificaciones al contrato de emisión;

Durante el periodo octubre-diciembre 2025, no se han realizado modificaciones al contrato de emisión.

u) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el diez por ciento (10%) o más de su capital suscrito y pagado;

Durante el trimestre octubre-diciembre 2025 no se identificaron adquisiciones o enajenaciones de activos por parte del Emisor que alcance el 10 % de su capital suscrito y pagado.

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

Durante el trimestre octubre-diciembre 2025 no se reportaron cambios a la estructura organizacional del Emisor.

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

No se han identificado faltas con respecto a las obligaciones establecidas en el contrato de emisión ni las disposiciones normativas vigentes. Tampoco se identificaron eventos con implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el Emisor.

Anexos

Metodología

Esta metodología procura que en el proceso de redacción del informe regulatorio se realice una revisión completa y rigurosa de las informaciones pertinentes, para que el contenido final provea seguridad y confianza a los inversionistas y el Regulador.

Confidencialidad y Ética

El Representante de la Masa de Obligacionistas (RMO) mantiene altos estándares de confidencialidad y ética profesional, salvaguardando la información sensible del Emisor a la que accede y asegurando su uso restringido al personal autorizado. Además, el RMO cumple con las mejores prácticas de protección de datos implementa medidas para identificar y gestionar posibles conflictos de interés.

Metodología de trabajo

El proceso de elaboración del informe se organiza en cuatro pasos:

I. Recopilación y organización de datos:

Se recopilan y organizan los datos provenientes de diversas fuentes, clasificadas en cinco categorías principales:

- **Documentos constitutivos de la Emisión de Valores:** Se examinan el Reglamento Interno, el Prospecto de Emisión y los Avisos de Colocación, que establecen las directrices y condiciones de emisión, así como sus modificaciones.
- **Documentación trimestral de gestión del Emisor:** Se analiza la documentación provista por el Emisor correspondiente al trimestre, que incluye información financiera, de gestión de activos, de procesos de gobierno corporativo y cumplimiento.
- **Información de la SIMV:** Se obtiene información oficial del Registro del Mercado de Valores sobre el Emisor y la emisión, así como hechos relevantes reportados al regulador.
- **Información de CEVALDOM:** Se verifica la cantidad de valores registrados, aportantes al cierre del trimestre, así como detalles sobre los pagos realizados a obligacionistas durante el trimestre.
- **Otras fuentes:** Se consulta información pública, incluyendo la disponible en la web del Emisor, la SIMV, así como noticias y publicaciones, que proporciona contexto adicional sobre la actividad del Emisor y el entorno económico en el que se desenvuelve. Si resulta relevante, se efectúan visitas a los lugares de operación de las inversiones del Emisor y se participa en eventos clave para obtener una mejor comprensión de las condiciones operativas del Emisor.

II. Análisis de cumplimiento

Se compara la información recopilada con los requerimientos de la SIMV para asegurar que se han cumplido las obligaciones de transparencia y reporte. Esto incluye verificar que los documentos y reportes estén completos, sean precisos y se hayan reportado en los plazos establecidos.

III. Identificación de riesgos

Se analizan hechos relevantes, cambios en la composición de la cartera, decisiones de gestión y comportamiento de los sectores económicos relevantes para identificar de forma temprana cualquier riesgo potencial que pueda afectar el rendimiento o la estabilidad del Emisor. Este análisis se hace con el propósito de informar oportunamente a los inversionistas.

IV. Elaboración del reporte e información a los aportantes

Se elabora el informe sobre Emisión y Cumplimiento del Emisor que detalla tanto el nivel de cumplimiento con las normativas reglamentarias. Asimismo, se comunica a los obligacionistas cualquier elemento observado sobre el comportamiento financiero y el manejo de la gestión del Emisor.

Mejora Continua

El proceso de trabajo es dinámico y revisable después de cada ciclo trimestral, para identificar áreas de mejora y ajustar procedimientos según sea necesario.

Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.

Comité No. 04/2026

**Informe con estados financieros no auditados al: 30 de septiembre de 2025;
Información Cualitativa al: 30 de septiembre 2025.**

Fecha de comité: 16 de enero del 2026

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Perla Arias Analista de riesgo parias@ratingspcr.com	Elminson de los Santos Analista Principal esantos@ratingspcr.com	(809) 373-8635
---	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de la Información	sep-23	dic-23	sept-24	dic-24	sep-25
Fecha de comité	10/01/2024	07/05/2024	29/11/2024	17/06/2025	16/01/2026
Fortaleza Financiera	doA	doA	doA	doA	doA
Bonos Corporativos-SIVEM-168	doA	doA	doA	doA	doA
Bonos Corporativos-SIVEM-183				doA	doA
Perspectivas	Estable	Estable	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, 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 al Primer y segundo Programa de Bonos **Corporativos**; la calificación de “DOA” con perspectiva de “Estable” de **Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.** con fecha de información al **30 de septiembre de 2025**. La calificación se sustenta en los ingresos por la gestión del portafolio de inversiones y comisiones por servicios financieros. Manteniendo un crecimiento en sus instrumentos financieros y sus operaciones de financiamientos. Asimismo, se refleja constantes indicadores de rentabilidad y adecuados indicadores de liquidez. Por otro lado, se observa un ligero incremento en sus obligaciones, aun así, mantienen adecuados niveles de solvencia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Holgados niveles de liquidez. Al cierre del período de análisis la ratio de cobertura de liquidez se situó en 534.31 veces, reflejando una posición financiera altamente sólida frente a las obligaciones de corto plazo. Este resultado se debe principalmente a un incremento significativo en los activos corrientes, superior al crecimiento registrado en los pasivos corrientes. PCR observa que este nivel de liquidez reduce el riesgo de iliquidez y mejora la capacidad de respuesta ante contingencias.

Bajos niveles de endeudamiento. A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial¹ se situó en 0.21 veces y el endeudamiento financiero² se situó en 0.17 veces, en comparación del período anterior (septiembre del 2024: apalancamiento patrimonial 0.21 veces y el endeudamiento financiero 0.18 veces), como consecuencia del aumento en el total pasivos (+21.71%); producto del incremento en obligaciones por instrumentos financieros emitidos por la colocación de nuevos tramos de emisiones de programa de bonos corporativos; mientras que el total de activos mostró un aumento de (+24.50%), por inversiones en asociadas e inversiones en Instrumentos financieros; en tanto que el patrimonio también incrementó en (+25.10%), por un aumento en resultados acumulados, pese a menores utilidad en el período. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajo niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Holgados indicadores de rentabilidad. A septiembre del 2025, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 15.55% y ROE: 18.76%), mostrándose inferior al período anterior (septiembre 2024: ROA: 23.68% y ROE: 28.71%), respectivamente; esto se debe a la contracción mostrada en la utilidad neta DOP143.22 millones (-18.24%), colocándose la misma en DOP641.88 millones, la cual se vio presionada por el aumento de gastos por comisiones y servicios, gastos financieros y gastos administrativos y comercialización, a lo anterior se considera menores ingresos por instrumentos financieros e ingresos servicios. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa cuenta con holgados indicadores de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.

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:

- Mejoras sostenidas 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.
- Incremento en las tasas de interés que afecte constantemente la generación de rentabilidad.
- Retroceso en el flujo de ingresos como resultado de una menor intermediación de instrumentos y asesorías de servicios financieros y dividendos.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No existen limitaciones encontradas.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** i) Fluctuación del tipo de cambio ii) Fluctuación de las tasas de interés.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo para empresas holding vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 14 de febrero de 2019.

¹ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

² Endeudamiento Financiero: (Total Pasivos / Total Activos).

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los períodos comprendidos desde 31 de diciembre 2020 hasta 31 de diciembre 2024; así como estados financieros no auditados para los períodos 30 de septiembre 2025 Vs. 30 de septiembre 2024.
- **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.
- **Informe de la Economía Dominicana** al 30 de noviembre del 2025, elaborado por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

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:

- 2da emisión DOP 200MM emitidos el 23 de enero de 2025.
- 3ra emisión DOP 75MM emitidos el 15 de abril de 2025.
- 4ta emisión DOP 50MM emitidos el 28 de Julio de 2025.

Panorama Internacional - América Latina y el Caribe³

Según las estimaciones, la actividad económica de América Latina y el Caribe creció un 2.20% en 2025. Se calcula que para todo el 2025, las tasas de crecimiento del consumo privado y público, así como de la inversión, fueron superiores a lo previsto en junio. La mayor demanda interna se vio respaldada por un crecimiento de las importaciones que superó las expectativas. El aumento del déficit en cuenta corriente estuvo acompañado por una apreciación del tipo de cambio real más pronunciada que en otras regiones. En la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, en 2025 las tasas de inflación se mantuvieron dentro de los rangos establecidos como meta por los bancos centrales.

Perspectiva

Se prevé que el crecimiento regional aumentará gradualmente en los próximos dos años. Se espera que en 2026 el crecimiento en América Latina y el Caribe se eleve ligeramente, hasta el 2.30%, ya que las tensiones comerciales y la incertidumbre que estas conllevan siguen siendo elevadas y la demanda interna permanece en niveles bajos en algunos países, lo que contrarrestará en parte el efecto positivo de la flexibilización de las condiciones financieras. Según las previsiones, posteriormente el crecimiento regional se consolidará en un 2.60% en 2027, a medida que los flujos comerciales se recuperen y mejore la demanda interna.

En el Caribe, el crecimiento subregional aumentará al 5.20% en 2026 y al 6.6% en 2027, impulsado por el actual auge petrolero de Guyana. Si se excluye dicho país, se prevé que la subregión crecerá alrededor de un 2.90% y un 3.70% gracias al turismo y los servicios conexos. En América Central, el crecimiento se mantendrá en general estable en un 3.60% en 2026 y un 3.70% en 2027. Según las proyecciones, los flujos de remesas disminuirán, lo que afectará negativamente la actividad económica. Por el lado positivo, se espera que la subregión continúe beneficiándose con las exportaciones resilientes y el crecimiento de Estados Unidos.

Riesgos potenciales:

Las perspectivas regionales presentan riesgos adversos. El endurecimiento de las políticas migratorias podría limitar el ingreso de remesas en el Caribe, América Central y otros sitios, lo que afectaría el crecimiento del consumo y los saldos en cuenta corriente. La volatilidad de los mercados financieros podría amplificar las vulnerabilidades existentes. Los elevados niveles de deuda pública de varias economías dejan a la región expuesta a cambios repentinos en las condiciones financieras mundiales. A su vez, el cambio climático sigue siendo una fuente importante de riesgos para la región. Una modificación hacia las condiciones de La Niña, por ejemplo, aumentaría la probabilidad de que se produzcan sequías en el sur de América del Sur.

Un aspecto positivo es que la adopción de la inteligencia artificial podría impulsar la productividad dentro de la región, especialmente en los países que cuentan con una fuerza laboral más educada y, por lo tanto, están mejor posicionados para aprovechar los beneficios de esta nueva tecnología. Sin embargo, el surgimiento de la inteligencia artificial también puede causar perturbaciones en los mercados laborales de la región.

Contexto Económico Local

El cierre de noviembre 2025, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 3.20% de forma interanual. De esta forma el crecimiento acumulado en los primeros once meses de 2025 se ubicó en 2.10%, impulsado principalmente por los sectores de agropecuaria y minería; así como por los servicios de intermediación financiera y hoteles, bares y restaurantes, entre otros.

³ Perspectivas económicas mundiales: https://www.bancomundial.org/es/publication/global_economic-prospects

Es importante destacar que, el BCRD redujo la TPM en 50 pbs de forma acumulada desde septiembre, con el objetivo de propiciar condiciones monetarias que contribuyan a dinamizar la demanda interna. A la vez, el BCRD implementó el programa de provisión de liquidez de DOP81.00 mil millones aprobado por la Junta Monetaria para la canalización de financiamiento a los sectores productivos en condiciones favorables. Asimismo, se adoptaron medidas macro prudenciales con el objetivo de salvaguardar la fortaleza del sistema financiero, que cuenta con altos niveles de capitalización, liquidez, solvencia y calidad de su cartera de créditos. En tanto, el crédito al sector privado en moneda nacional registraría un crecimiento interanual en torno a 8.30% al cierre del año, impulsado por los préstamos a la construcción, adquisición de viviendas, comercio y hoteles y restaurantes. Asimismo, los agregados monetarios se han dinamizado, creciendo a tasas superiores a la expansión del PIB nominal.

Adicionalmente, la inversión pública se ha acelerado en meses recientes, consistente con el presupuesto reformulado del Estado para 2025. De esta forma, se espera que la coordinación de las políticas monetaria y fiscal contribuya a la recuperación gradual de la economía dominicana, con una expansión proyectada en torno a 2.20% para el año 2025 y entre 4.00% y 4.50% para el año 2026.

Es importante resaltar que la economía dominicana cuenta con fuertes fundamentos y un sector productivo resiliente, que se reflejan en una mejor percepción de riesgo país con relación al promedio de América Latina y otras economías emergentes. En este entorno internacional desafiantre, el Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución de la economía y evaluando los espacios para continuar adoptando oportunamente las medidas que contribuyan a impulsar la actividad económica, reiterando su compromiso de mantener la inflación dentro del rango meta.

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 5 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 las acciones totales y José Antonio Fonseca Zamora con un 0.01% de participación.

De acuerdo con el Código de Gobierno Corporativo de la sociedad está dispone 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.

La entidad cuenta con un Consejo de Administración integrado por 7 miembros: un presidente, un vicepresidente, una secretaria, un Miembro y tres Miembros Independientes. 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.

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 la fecha, se actualizó el plan de continuidad de negocios, se desarrollaron y aprobaron una batería de políticas y procedimientos de SCI que apoyan el programa de SCI. Adicionalmente, en temas de tecnología el año pasado lanzamos la aplicación y el portal de CCI obtuvo mejoras hacia la experiencia del usuario. 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.

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.

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

Riesgo financiero

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.

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.

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.

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 de Contraparte.

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.

Riesgo de Mercado⁴

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. traduciéndose en los siguientes riesgos encontrados:

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

⁴ Consiste en la probabilidad de pérdidas en sus posiciones dentro y fuera de balance como consecuencia de movimientos en los precios de mercado.

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 (Tesorería); en este sentido, estas áreas se encargan del monitoreo del riesgo cambiario de Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. que se produce por descalces de moneda extranjera entre activos y pasivos, siendo la única moneda extranjera con la que se trabaja el dólar de Estados Unidos de América. A septiembre 2025 Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A. observa una disminución en la posición en moneda extranjera, principalmente, en los activos derivado a la reducción de las inversiones y colocaciones del período 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.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EXPRESADO EN UNIDADES)

Detalle de Cuenta	sep-24	sep-25
Activos Líquidos en ME	11,575.82	9,950.96
Pasivos Líquidos en ME	(2,670.53)	-
Posición Neta ME	8,905.28	9,950.96
Posición Neta ME/Patrimonio	(0.33%)	0.29%

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 del 2025, el volumen de activos expuestos a Var se ubico en DOP6.300.74 millones, representando el 5.24% del patrimonio total y reflejando una exposición de riesgo baja que se puede ver influenciada al alza en caso de variaciones en las tasas de interés. Destacando que la empresa cuenta con cobertura suficiente para mitigar este riesgo del VaR, se observa una menor exposición.

Riesgo de Liquidez⁵

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.

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.

Al cierre del período de análisis la ratio de cobertura de liquidez se situó en 534.31 veces, reflejando una posición financiera altamente sólida frente a las obligaciones de corto plazo. Este resultado se debe principalmente a un incremento significativo en los activos corrientes, superior al crecimiento registrado en los pasivos corrientes. PCR observa que este nivel de liquidez reduce el riesgo de iliquidez y mejora la capacidad de respuesta ante contingencias.

Análisis de Operaciones

Activos

La compañía mantiene una estructura adecuada de sus activos, impulsada por la revalorización de acciones en su subsidiaria, así como otras inversiones que realiza el holding de manera directa, que le permite una mayor rentabilidad de sus inversiones.

Al 30 de septiembre de 2025, los activos totalizaron DOP4,128.47 millones, en comparación al período anterior (septiembre 2024: DOP3,315.92 millones), para un incremento de DOP812.55 millones (+24.50%). Se observa una concentración de los activos en la partida de inversiones en sociedades, siendo la más relevante dentro de dichas operaciones ubicándose en DOP3,436.34 millones para un incremento de (+32.52%), la subsidiaria CCI Puesto de Bolsa; seguido de la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo ubicada DOP327.12 millones, con un aumento interanual de DOP104.46 millones debido a los ingresos por intereses generados por cuentas de ahorros y corrientes.

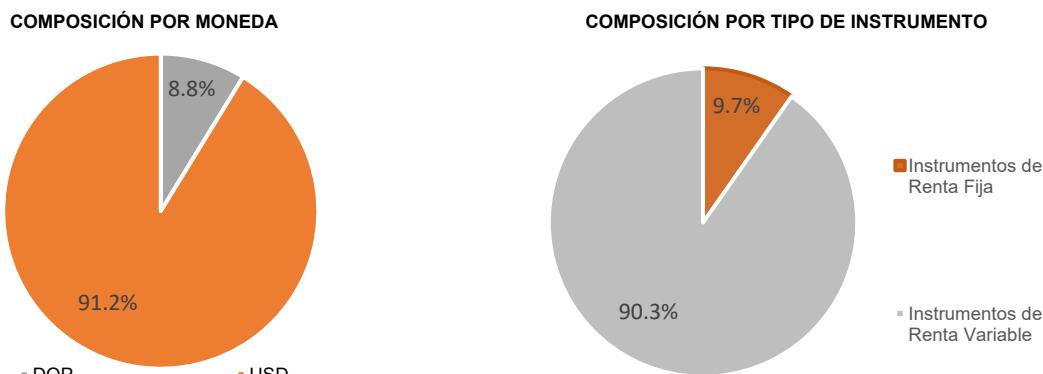
⁵ Consiste en el riesgo de que el Puesto de Valores no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la concentración de pasivos, descalce entre activos y pasivos, entre otros.

Portafolio de Inversiones

A la fecha de análisis, las inversiones en instrumentos financieros estuvieron ubicada DOP296.76 millones, con un aumento de DOP104.47 millones (+54.33%), debido al crecimiento de los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados.

Al término de septiembre de 2025, el portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por inversiones en moneda extranjera con una participación de 91.2%. Mostró una concentración mayoritaria en instrumentos de renta variable con una participación de 90.3% por los valores invertidos en el Fideicomiso TAC-FID-004 y Caribbean Transmission, seguido por los valores colocados en renta fija en el Banco Central de la Republica Dominicana con una participación de 9.7%.

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

En conclusión, 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

La compañía mantiene una estructura adecuada de sus pasivos, conformada por una estrategia de financiamiento diversificada, compuesta de sus obligaciones en instrumentos financieros (bonos corporativos), obligaciones por financiamientos y las cuentas por pagar a las relacionadas para el desarrollo de sus actividades.

Al 30 de septiembre de 2025, los pasivos totalizaron DOP707.42 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP581.25 millones, para un incremento de DOP126.16 millones (+21.71%), debido al crecimiento de las obligaciones por instrumentos financieros emitidos de DOP497.76 millones (1.05 veces), corresponde a la colocación de nuevas emisiones del programa de bonos corporativos, durante el año suman DOP325.00 millones.

Además, se consideran las cuentas por pagar a relacionadas por DOP78.82 millones con una reducción (-30.86%), al igual que otras cuentas por pagar (-90.51%). Estas variaciones reflejan la favorable gestión de la compañía respecto a sus obligaciones.

Patrimonio

A septiembre 2025, el patrimonio ascendió a DOP3,421.05 millones, en comparación al periodo anterior (septiembre 2024: DOP2,734.67 millones), lo que implicó un crecimiento interanual de DOP686.38 millones (+25.10%), esto se debe al incremento en los resultados acumulados DOP829.60 (+45.53%), situándose en DOP2,651.61 millones; mientras que los resultados del periodo se colocaron en DOP641.88 millones, con una contracción de DOP143.22 millones (-18.24%), la cual se vio presionada por el aumento de gastos por comisiones y servicios, gastos financieros y gastos administrativos y comercialización, a lo anterior se considera menores ingresos por instrumentos financieros e ingresos servicios; en tanto que el capital social se ha mantenido constante durante los últimos cinco años con DOP120.23 millones. En conclusión, la compañía tiene como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio, a través de la reinversión de los resultados acumulados y del periodo, para hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial⁶ se situó en 0.21 veces y el endeudamiento financiero⁷ se situó en 0.17 veces, en comparación del período anterior (septiembre del 2024: apalancamiento patrimonial 0.21 veces y el endeudamiento financiero 0.18 veces), como consecuencia del aumento en el total pasivos (+21.71%); producto del incremento en obligaciones por instrumentos financieros emitidos por la colocación de nuevos tramos de emisiones de programa de bonos corporativos; mientras que el total de activos mostró un aumento de (+24.50%), por inversiones en asociadas e inversiones en Instrumentos financieros; en tanto que el patrimonio también incrementó en (+25.10%), por un aumento en resultados acumulados, pese a menores utilidades en el período. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento, por lo que, mantiene holgados niveles de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

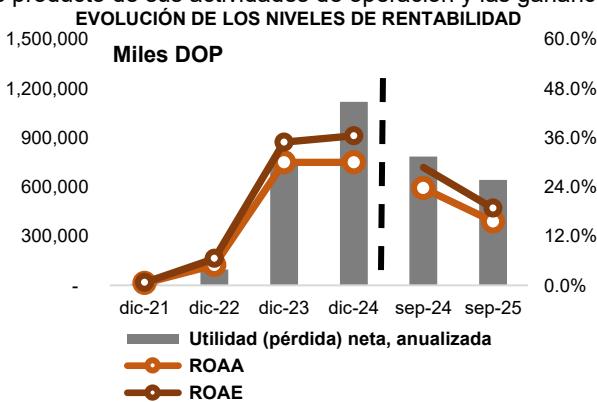
Resultados Financieros

Al cierre de septiembre 2025, los ingresos por instrumentos financieros totalizaron DOP71.83 millones, presentando una reducción interanual de DOP34,605.79 millones (-32.51%) debido a una disminución en los ingresos por instrumentos a valor razonable de (-20.03%). Los ingresos por servicios disminuyeron un (-77.00%) hasta totalizar DOP1.89 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 DOP1.58 millones en comparación con (septiembre 2024: DOP180.01 miles). En cuanto a los gastos por financiamiento se posicionaron en negativo DOP50.07 millones, con un incremento de DOP26.07 millones (+1.09 veces), producto de las nuevas colocaciones del programa de bonos corporativos. Adicionalmente, se observó que los ingresos por intereses ganados se ubicaron en DOP63.90 millones aumentando DOP59,313.28 millones con respecto al período anterior.

Por otra parte, los gastos administrativos y de comercialización totalizaron DOP20.24 millones, en comparación con el período anterior (septiembre 2024: DOP12.76 millones), lo que significa un aumento de DOP7.48 millones (+58.60%). 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, 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 la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en (ROA: 15.55% y ROE: 18.76%), mostrándose inferior al período anterior (septiembre 2024: ROA: 23.68% y ROE: 28.71%), respectivamente; esto se debe a la contracción mostrada en la utilidad neta DOP143.22 millones (-18.24%), colocándose la misma en DOP641.88 millones, la cual se vio presionada por el aumento de gastos por comisiones y servicios, gastos financieros y gastos administrativos y comercialización, a lo anterior se considera menores ingresos por instrumentos financieros e ingresos servicios. En conclusión, a la fecha de análisis la empresa cuenta con holgados indicadores de rentabilidad y la capacidad de la empresa para seguir generando utilidades producto de sus actividades de operación y las ganancias en las subsidiarias.



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

⁶ Apalancamiento Patrimonial: (Total Pasivos / Patrimonio).

⁷ Endeudamiento Financiero: (Total Pasivos / Total Activos).

Instrumento calificado

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

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Programa de Emisión de Bonos Corporativos (SIVEM-168)

Características	Detalle de la 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.
Tasa de Interés:	Tasa de interés fija a especificarse en los avisos de colocación primaria correspondientes a cada emisión.
Fecha de vencimiento:	Con un vencimiento de hasta cinco (05) años a partir de la fecha de emisión de cada emisión según se informe en los correspondientes avisos de colocación Primaria.
Plazo de Emisión:	El plazo de vencimiento de los valores será de hasta cinco (05) años posteriores a su fecha de emisión determinado en los avisos de colocación primaria correspondientes a cada emisión.
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. En cada aviso de colocación de estos valores se definirá el uso específico de los fondos en función de lo establecido en esta sección.

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

Emisión	Cantidad de Valores por emitir	Monto colocado	YTD Interés	Periodicidad de pago	Tipo de tasa	Fecha de emisión	Vencimiento
Primera emisión	Bonos				Fija	24 de mayo	
	Corporativos	75,000,000.00	12.00%	Semestral	DOP	del 2024	24 de mayo del 2029
Segunda emisión	Bonos				Fija	23 de enero	
	Corporativos	200,000,00.00	11.50%	Semestral	DOP	del 2025	23 de enero del 2030
Tercera emisión	Bonos				Fija	23 de abril	
	Corporativos	75,000,000.00	11.50%	Semestral	DOP	del 2025	23 de enero del 2030
Cuarta emisión	Bonos				Fija	28 de julio	
	Corporativos	50,000,00.00	12.00%	Semestral	DOP	del 2025	23 de enero del 2030
Pendiente de emisión							

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

Al 30 de septiembre 2025 Capital, Crédito e Inversiones CCI, habría colocado un total DOP275.00 millones, la primera emisión colocada el 24 de mayo 2024 por un monto de DOP75.00 millones, a una tasa de un 12.00% con un vencimiento al 2029; en tanto la segunda emisión fue colocada el 23 de enero 2025 por un monto de DOP200.00 millones, a una tasa de un 11.50%, la tercera emisión fue colocada el 15 de abril del 2025 y la cuarta emisión por DOP50,000 millones se realizó el 28 de julio del 2025, con una tasa de un 12.00% estas con un vencimiento al 2030.Los fondos recaudados por este programa de emisiones serán destinados en su totalidad a la inversión en capital de trabajo del emisor.

Programa de Emisión de Bonos Corporativos (SIVEM-183)

Características	Detalle de la Emisión
Emisor:	Capital, Crédito e Inversiones CCI, S.A.
Instrumento:	Bonos corporativos
Moneda:	Pesos Dominicanos
Monto de la Oferta:	Mil quinientos millones de pesos dominicanos con 00/100 (DOP 1,500,000,000.00)
Tasa de Interés:	Tasa de interés fija a especificarse en los avisos de colocación primaria correspondientes a cada emisión.
Fecha de vencimiento:	Hasta quince (15) años posteriores a la fecha de emisión a determinar en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes a cada emisión.
Plazo de Emisión:	A determinar en el Aviso de Colocación Primaria Correspondiente.
Pago de intereses:	Los intereses se pagarán mediante cupones semestrales.
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 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.
Uso de los Fondos:	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. En cada aviso de colocación de estos valores se definirá el uso específico de los fondos en función de lo establecido en esta sección.

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.

Emisión	Cantidad de Valores por emitir	Monto colocado	YTD Interés	Periodicidad de pago	Tipo de tasa	Fecha de emisión	Vencimiento
Primera emisión	Bonos Corporativos	300,000,000,00	11.00%	Semestral	Fija DOP	26 de diciembre del 2025	26 de diciembre del 2030
Pendiente de emisión	-	-	-	-	-	-	-

Anexos a la Información Financiera

Balance General (Valores en miles)							
Capital Crédito, e Inversiones CCI, S.A.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Valores en (DOP)							
Activos Totales	1,044,771	1,714,424	1,956,195	2,478,050	3,729,910	3,315,919	4,128,473
Activos corrientes	191,342	247,327	410,373	225,627	877,225	720,729	691,347
Efectivo y Equivalente de efectivo	143,925	116,794	68,804	34,712	17,622	41,668	327,121
Inversiones en Instrumentos financieros	37,077	112,746	324,349	182,899	369,743	192,297	296,764
Documentos por cobrar	-	-	-	-	488,584	480,191	57,092
Impuestos pagados por anticipados	8,965	16,679	15,939	3,422	1,260	6,418	10,370
Otras cuentas por cobrar	1,374	1,108	1,282	4,593	17	155	-
Activos no corrientes	853,429	1,467,097	1,545,822	2,252,423	2,852,685	2,595,191	3,437,127
Inversiones en sociedades	776,746	1,369,047	1,543,434	2,250,225	2,850,789	2,593,111	3,436,344
Activos intangibles	1,661	1,469	1,273	1,072	875	924	727
Mobiliario y equipo neto	363	250	144	174	82	92	55
Cuentas por cobrar relacionadas	70,935	95,203	-	-	-	124	-
Otros Activos	1,091	1,030	970	952	940	940	-
Dividendos por cobrar	2,634	98	2	1	-	-	-
Pasivos Totales	208,692	383,918	479,220	348,481	662,739	581,253	707,423
Pasivos corrientes	14,960	273,033	254,909	8,818	265,242	161,279	1,293
Obligaciones por financiamiento	551	264,591	253,916	-	257,380	159,077	-
Otras cuentas por pagar	6,667	8,025	63	7,833	200	922	87
Provisiones	-	-	765	808	2,314	1,142	874
Impuestos por pagar	7,742	418	165	177	5,347	138	331
Pasivos no corrientes	193,732	110,885	224,311	339,663	397,497	419,974	706,130
Cuentas por pagar relacionadas	191,865	108,616	220,984	132,960	114,018	114,009	78,826
Acumulaciones y otras obligaciones	1,867	2,268	3,326	-	16	214	269
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-	206,704	283,463	305,751	627,035
Patrimonio	836,079	1,330,506	1,476,975	2,129,569	3,067,172	2,734,666	3,421,050
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)
Reservas Legal	8,821	9,247	14,082	14,082	14,082	14,082	14,082
Otros resultados integrales	648,417	1,132,775	1,301,542	1,855,087	-	-	-
Resultados del Ejercicio	45,054	8,960	96,702	189,050	1,822,004	785,097	641,878
Resultados Acumulados	20,304	66,040	(48,835)	(42,133)	1,117,602	1,822,004	2,651,607
Total de pasivos y patrimonio	1,044,771	1,714,424	1,956,195	2,478,050	3,729,910	3,315,919	4,128,473

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

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Capital Crédito, e Inversiones CCI, S.A.

Valores en (DOP)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Ingresos por instrumentos Financieros	65,678	21,055	8,340	116,149	240,048	106,434	71,829
A valor razonable	64,783	36,561	37,094	98,667	237,431	109,201	87,329
A costo amortizado	895	(15,506)	(28,754)	17,483	2,617	(2,767)	(15,501)
Ingresos servicios	6,264	7,840	1,989	17,213	8,236	8,206	1,887
Ingresos por asesorías financieras	6,264	7,840	1,989	17,213	8,236	8,206	1,887
Total Gastos por Comisiones por operaciones	(16,253)	(183)	(209)	(345)	(219)	(180)	(1,577)
Gastos por comisiones y servicios	(16,253)	(183)	(209)	(345)	(219)	(180)	(1,577)
Ingresos (Gastos) por financiamiento	21,929	156	120,093	(6,651)	(15,525)	(19,413)	13,827
Intereses ganados	929	156	93	53	18,563	4,582	63,896
Gastos por financiamiento	-	-	-	(6,704)	(34,088)	(23,995)	(50,069)
Ingresos por dividendos	21,000	-	120,000	-	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	(37,452)	(14,511)	(31,786)	(14,769)	(20,573)	(12,759)	(20,236)
Gastos administrativos y comercialización	(37,452)	(14,511)	(31,786)	(14,769)	(20,573)	(12,759)	(20,236)
Otros Resultados	7,479	(2,541)	(983)	-	-	18	773
Reajuste y diferencia de cambio	7,479	(2,541)	(983)	-	-	18	773
Resultados en participación de asociada	-	-	-	653,544	958,076	742,885	607,570
Ganancia en subsidiarias, bajo el método de participación	-	-	-	653,544	958,076	742,885	607,570
Utilidad antes de impuestos	47,644	11,816	97,444	765,141	1,170,043	825,191	674,072
Impuesto sobre la Renta	(2,591)	(2,856)	(742)	(22,547)	(52,440)	(40,095)	(32,195)
Utilidad Neta	45,054	8,960	96,702	742,594	1,117,602	785,097	641,878

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

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Capital Crédito, e Inversiones CCI, S.A.

Valores en (DOP)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-24	sep-25
Indicador de Solvencia							
Total Pasivos / Patrimonio (veces)	0.25	0.29	0.32	0.16	0.22	0.21	0.21
Total Pasivos / Total Activos (veces)	0.20	0.22	0.24	0.14	0.18	0.18	0.17
Deuda Financiera / Total Pasivos	0.26%	68.92%	52.99%	59.32%	81.61%	79.97%	88.64%
Indicador de Rentabilidad							
Utilidad (pérdida) neta	45,054	8,960	96,702	742,594	1,117,602	785,097	641,878
ROA	4.31%	0.52%	4.94%	29.97%	29.96%	23.68%	15.55%
ROE	5.39%	0.67%	6.55%	34.87%	36.44%	28.71%	18.76%
Indicador de Eficiencia Operativa	57.02%	68.92%	381.14%	12.72%	8.57%	11.99%	28.17%

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