

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



Emisor: Primma Valores, S. A. Puesto de Bolsa

Número Registro como Emisor: SIVEV-065
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-155**
Registro Nacional de Contribuyente 1-01-61936-8
Dirección: Av. Winston Churchill 1099, Santo Domingo, R. D.

CONTENIDO

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	4
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	5
g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
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.....	7
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	8
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	8
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	9
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.	10



- 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..... 10
- 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.
10
- p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 10
- 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.)..... 10
- r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.
10
- s) Modificaciones del Programa de Emisiones.....11
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....11
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.11
- 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.....11
- w) Otros.....11



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS **DE PRIMMA VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA**

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.

Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa (Emisor), es una entidad de intermediación de valores, constituida y organizada de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, con oficina principal en Citi Tower, piso 9, Av. Winston Churchill 1099, Piantini, Santo Domingo, cuya actividad principal es la intermediación de valores de oferta pública, pudiendo también realizar las actividades autorizadas según la Ley núm. 249-17 del Mercado de Valores de



la República Dominicana. El Emisor se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores como Puesto de Bolsa bajo la licencia número SVPB-005, y como Emisor de Valores con el número SIVEV-065.

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisiones de Bonos Corporativos por un valor total de hasta **Mil millones de pesos con 00/100 (RD\$1,000,000,000.00)** compuesto por varias emisiones, hasta agotar el monto aprobado, fue autorizada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa en fecha 11 de octubre del 2021. Aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante Única Resolución Aprobatoria de fecha 22 de diciembre de 2021, e inscrito en el Registro del Mercado de Valores en fecha 24 de diciembre de 2021.

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-155**.

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

El presente Programa de Emisiones de Oferta Pública no posee una garantía específica más allá que la garantía quirografaria. Los Obligacionistas 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.

La primera emisión tiene una tasa de interés **fija** anual de **10.50%**. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **trimestralmente**.

La segunda emisión tiene una tasa de interés **fija** anual de **10.50%**. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **semestralmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación, y
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de emisión y aviso de colocación

Moneda: DOP
Fecha de emisión: 17-dic-24
Fecha de Vencimiento: 17-dic-27

Codigo ISIN	Fecha de pago Actual	Monto RD\$	Periodicidad	Base	Días	Tasa	Total de Intereses
DO2030300126	17-mar-25	500,000,000.00	Trimestral	365	90	10.50%	12,945,205.48

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.

Para la **primera** y **segunda** emisión de la Emisión SIVEM-155, El Emisor no tendrá el derecho de pagar de forma anticipada el valor parcial o total del monto colocado, según fue establecido en el Prospecto y Aviso de Colocación Primaria.



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 obtenidos por el presente Programa de Emisiones serán utilizados para capital de trabajo, que abarca las partidas de Efectivo y Equivalente de Efectivo y la cuenta de Inversiones en Instrumentos Financieros. Ver acápite 2.6 del Prospecto de Emisión para más información.

Se pudo observar que los fondos de la primera y segunda emisión han sido canalizados como se establece en el prospecto de colocación detallado en su punto 2.6 de Uso de Fondos que establece que los fondos captados serán para capital de trabajo que abarca las partidas de Efectivo y Equivalente de Efectivo y la cuenta de Inversiones en Instrumentos Financieros.

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

CEVALDOM, 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 corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: 5,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, equivalente a RD\$500,000,000.00.

Tasa de interés fija:	10.50% anual
Frecuencia del pago:	trimestral
Fecha de emisión:	17 de diciembre 2024
Fecha vencimiento:	17 de diciembre 2027



SIVEM-155 Primma Valores, S.A.
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

Segunda Emisión: 1,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, equivalente a RD\$100,000,000.00.

Tasa de interés fija:	10.50% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	17 de diciembre 2024
Fecha vencimiento:	17 de diciembre 2027

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.

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

Calificación de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), S.R.L.		
	Enero 2024	Enero 2025
Fortaleza Financiera	A-	A-
Bonos Corporativos	A-	A-
Perspectiva	Positiva	Positiva

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

Racionalidad: En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) **mantiene** las calificaciones de **DOA-** a la **fortaleza financiera**, **DOA-** al **programa de bonos corporativos** y la perspectiva **Positiva** de Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa, con información al **30 de septiembre 2024**. La calificación se sustenta en el aumento de la posición patrimonial y la efectiva gestión del portafolio de inversiones, enfocados principalmente en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Asimismo, se consideran los niveles moderados de endeudamiento patrimonial, la adecuada cobertura, los niveles de rentabilidad de acordes a la composición de su portafolio y el respaldo del grupo económico al que pertenece.

Ver **anexo** calificación más reciente.

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

Durante el trimestre en cuestión, el emisor cumplió con la política de Solvencia y Adecuación de Operaciones requerida en artículo 217 de la Norma para Intermediarios de Valores.

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

Semestralmente: (Solo para primer semestre)

1.- Balance general resumido,	junio 2024
2.- Estado de resultados resumido,	junio 2024
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	junio 2024



SIVEM-155 Primma Valores, S.A.
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	junio 2024
5.- Estado de Cambios en el Patrimonio	junio 2024
6.- Estado de Flujo de Efectivo	junio 2024

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

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

Mensualmente:

1.- Balance general resumido,	De enero a marzo 2025
2.- Estado de resultados resumido,	De enero a marzo 2025
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	De enero a marzo 2025
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	De enero a marzo 2025

Diario

Balance general y estado de resultado detallado (Balanza de comprobación)
- **Diariamente a través de Plataforma SERI.**

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

El Monto total de la emisión colocada asciende a **RD\$600,000,000.00.**



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

Para la primera y segundo tramo que compone este programa no poseen el derecho de pagar de forma anticipada al vencimiento, conforme el Prospecto de Emisión y Aviso de colocación primaria.

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 aplica. En el trimestre en cuestión no hubo procesos de reestructuración societaria por parte 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.).

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones y negocios.

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.

Durante el trimestre en cuestión, no se registraron modificaciones al Programa de Emisiones.

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

Durante el trimestre en cuestión Primma Valores 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 el trimestre en cuestión, no se realizaron cambios en la estructura administrativa del emisor, incluyendo modificaciones en los principales ejecutivos o en las estructuras relacionadas con la emisión. En consecuencia, este punto no resulta aplicable para dicho período.

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.

- **Asamblea General Extraordinaria de Accionistas:** Celebrada el día 11 de octubre del año 2024.



- **Asamblea General Extraordinaria de Accionistas:** Celebrada el día 31 de octubre del año 2024.
- Se informo mediante hecho relevante (03-2025-000206) que, con efectividad al 10 de enero de 2025, la señora Paola Lucía Vittini Ruiz, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 001-1630893-3, quien se desempeñaba como Asesora Financiera Senior (corredora de valores), cesó en sus funciones de Primma Valores.
- El emisor informo mediante hecho relevante (03-2025-000436) que la señora Paola Beatriz Magallanes Ramírez, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 001-1833499-4, quien se desempeña como Gerente Senior de la Mesa de Estructurados, ha sido inscrita en el Registro del Mercado de Valores como corredora de valores de Primma Valores, bajo el número SIVCV-577.
- El emisor informo mediante hecho relevante (03-2025-001766) la designación al señor José Alberto Viñas Márquez, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 001-1866619-7, quien se desempeña como Asesor Financiero, ha sido también inscrito en el Registro del Mercado de Valores como corredor de valores de este Puesto de Bolsa, bajo el número SIVCV-580.
- Mediante hecho relevante (03-2025-001419) se designó la entrada de la señora Carolina Bogaert Ciaccio, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 402 2800713-0, como Asesora Financiera (corredora de valores) de Primma Valores, con efectividad al 24 de febrero del 2025.
- Mediante hecho relevante (03-2025-001938) se designó la entrada de la señora Silvia Fabian Jansen, titular de la cédula de identidad y electoral núm. 402-2258717-8, como Asesora Financiera Senior (corredora de valores) de Primma Valores, con efectividad al veinticuatro (24) de marzo del presente año.
- Mediante hecho relevante (03-2025-001939) se designó la entrada del señor Erick Alexander Ventura Galán, titular de la cédula de identidad y



SIVEM-155 Primma Valores, S.A.
Informe de Representantes de Obligacionistas
08 de mayo 2025

electoral núm. 402-0044146-3, como Asesor Financiero Senior (corredor de valores) del emisor, con efectividad al veinticuatro (24) de marzo del presente año.

- Hechos Relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **enero – marzo 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
13/1/2025	03-2025-000206	NOTIFICACION DE SALIDA DE CORREDORA DE VALORES
16/1/2025	03-2025-000436	NOTIFICACION SOBRE CORREDORA DE VALORES
24/2/2025	03-2025-001419	NOTIFICACION DE INGRESO DE CAROLINA BOGAERT CIACCIO, ASESORA FINANCIERA (CORREDORA DE VALORES)
14/3/2025	03-2025-001766	NOTIFICACION SOBRE CORREDOR DE VALORES - JOSE VINAS
24/3/2025	03-2025-001938	NOTIFICACION DE INGRESO DE SILVIA FABIAN, ASESORA FINANCIERA (CORREDORA DE VALORES)
24/3/2025	03-2025-001939	NOTIFICACION DE INGRESO DE ERICK VENTURA, ASESOR FINANCIERO (CORREDOR DE VALORES)

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



PRIMMA VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA

Comité No. 01/2025

Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 17 de enero de 2025

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	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	sep-24
Fecha de comité	26/1/2022	20/4/2022	28/10/2022	20/1/2023	26/5/2023	24/1/2024	24/7/2024	24/1/2024	17/01/2025
Fortaleza Financiera	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-
Bonos Corporativos	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Positiva

Significado de la calificación

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

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, en el caso de república dominicana es "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 no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

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, Pacific Credit Rating (PCR) **mantiene** las calificaciones de **doA-** a la **fortaleza financiera**, **doA-** al **programa de bonos corporativos** y la perspectiva **Positiva** de Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa, con información al **30 de septiembre 2024**. La calificación se sustenta en el aumento de la posición patrimonial y la efectiva gestión del portafolio de inversiones, enfocados principalmente en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Asimismo, se consideran los niveles moderados de endeudamiento patrimonial, la adecuada cobertura, los niveles de rentabilidad de acordes a la composición de su portafolio y el respaldo del grupo económico al que pertenece.

Perspectiva

Positiva.

Resumen Ejecutivo

Adecuada gestión del portafolio de inversiones. Al 30 de septiembre de 2024, el portafolio de inversiones de la empresa totalizó RD\$6,820.1 millones, mostrando un crecimiento de (+26.6%) con respecto a septiembre 2023, principalmente por mayor colocación de portafolio en el Ministerio de Hacienda (+42.8%) y Banco Central (+8%). A este período, el 93.7% de las inversiones están colocadas en entidades del Estado, lo que evidencia baja exposición al riesgo por el respaldo del Estado dominicano. Predominan las inversiones de renta fija en un 98.5% de la concentración del portafolio, y una mayor composición en pesos dominicanos (55.9%). Asimismo, las calificaciones de los instrumentos van desde AA+ hasta BB-.

Moderado endeudamiento patrimonial y adecuada cobertura. A septiembre 2024, el endeudamiento patrimonial se situó en 5.66 veces, mostrándose un ligero aumento comparado al año anterior (sep-23: 5.48 veces), esto debido a que los pasivos crecieron en mayor medida que el patrimonio. La empresa muestra un adecuado nivel de deuda financiera para la optimización de sus operaciones e implementación de nuevas estrategias. Se consideran las buenas fuentes de fondeo, alineados con el crecimiento del negocio. El nivel de cobertura sobre gastos financieros se ubicó en 2.86 veces, siendo mayor al período anterior (sep-23: 1.86 veces); esto derivado que el EBITDA anualizado totalizó RD\$237.6 millones, para un incremento interanual del (+13.2%) y la disminución de los gastos financieros anualizados en un (-26.5%). Se evidencia mayor capacidad de pago frente a las obligaciones.

Disminución de los ingresos: Al 30 de septiembre del 2024, los ingresos por instrumentos financieros de Primma Valores se ubicaron en RD\$164.9 millones, disminuyendo un (-42.3%) en comparación al año anterior (sep-23:

RD\$285.8 millones), principalmente por mayores instrumentos a costo amortizado (+35.3%) y menores ingresos por instrumentos a valor razonable (-5.8%) en concordancia con las menores colocaciones en el portafolio de inversiones. La mayoría de los títulos que posee la empresa en su portafolio están contabilizado en inversiones a valor razonable con impacto en ORI, haciendo que la variación en el valor de la cartera impacte directamente al patrimonio.

Niveles de rentabilidad de acorde a su estrategia. A septiembre 2024, Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de RD\$25.6 millones, reflejando una reducción interanual del (-67%). La variación responde principalmente por la reducción en los ingresos, lo cual impactó en los indicadores de rentabilidad. El ROAA y el ROEA se ubicaron en 1.2% y 7.8%, respectivamente, mostrando el ROEA una disminución interanual respecto al período anterior (sep-23: 9%), mientras que el ROAA permaneció igual. Los indicadores de rentabilidad presentados al período evidencian una capacidad más ajustada para generar ingresos, aunque son esperados por su estrategia de gestión de portafolio, con mayor composición de instrumentos a valor razonable con cambios en ORI.

Factores claves

Los factores que podrían mejorar la calificación son:

- Aumento continuo del portafolio de inversiones, manteniendo una buena calidad crediticia.
- Crecimiento del patrimonio que le permita disminuir su endeudamiento patrimonial y refuerce la mitigación del riesgo asociado tasas de interés.
- Disminuir su indicador de eficiencia operativa.

Los factores que podrían desmejorar la calificación son:

- Fuertes variaciones en las tasas de interés que afecten el margen financiero o spread.
- Aumento en el endeudamiento patrimonial.
- Aumento sostenido del indicador de eficiencia operativa.

Limitaciones encontradas y Limitaciones Potenciales para la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró ninguna limitación con la información proporcionada.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** i) Fluctuación del tipo de cambio, ii) Fluctuación de las tasas de interés, iii) Posibles riesgo político, económico y social producto de las propuestas de reforma tributaria y constitucional.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgos de instituciones financieras no bancarias o compañías de servicios financieros con fecha 09 de febrero de 2019.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** EEFF interinos al 30 de septiembre 2024 vs 30 de septiembre 2023
- Manual de Políticas de Riesgo de Mercado.
- Manual de Gobierno Corporativo.
- Código de Ética en la Conducción de los Negocios.
- Manual de Continuidad de Tecnología de Información, Negocios y Operaciones.
- Manual de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- Prospecto Preliminar de Emisión de Valores de Renta Fija de fecha septiembre de 2021.
- Plan Estratégico & Modelo de Gestión: PRIMMA Valores

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.

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 prevaleciente, 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	7.00%
Sept	6.75%

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

Contexto Sistema

Al 30 de 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 que tienen una concentración de 84.1%, la cuales son; UNITED CAPITAL (17%), seguido de PARVAL (15%), Inversiones Popular (14.4%), ALPHA (14.3%), TIVALS (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	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	JMMB	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	3.57%	4.20%	0.1%
	Total	264,500	230,835	33,665	5,086	1.90%	12.86%	100%

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

Análisis de la institución

Reseña

PRIMMA Valores, S.A. Puesto de Bolsa es una institución constituida en mayo de 1993, autorizada el 12 de noviembre de 2003, e iniciando operaciones formalmente en 2014, con domicilio social en la Av. Winston Churchill 1099, Citi Tower, Piso 9, Piantini. La entidad opera bajo las leyes de la República Dominicana, por la ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada 479-08, de fecha 11 de diciembre de 2008; la Ley 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 dictadas la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

El puesto de bolsa está inscrito en el Registro de Mercado de Valores, bajo el registro SIVPB-005. Este tipo de entidades financieras pueden ofrecer los siguientes servicios exclusiva que se encuentra consignados en el artículo 155 de la Ley 249-17: 1) La negociación de valores inscritos en el Registro por cuenta propia o de clientes; 2) El ofrecimiento de servicios orientados a negociar, tramitar, gestionar u ordenar la realización de cualquier tipo de operación con valores de oferta pública; 3) La realización de operaciones y activos tendientes a poner en contacto la oferta y demanda de valores (corretaje) de oferta pública; entre otras actividades autorizadas por la Ley (artículo 157).

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis a las prácticas de Gobierno Corporativo. Los accionistas poseen iguales derechos y condiciones, y se les permite incorporar puntos a debatir en las Juntas y delegar el voto en caso de ser requerido a través de un procedimiento formal. La entidad dispone de un Reglamento de Directorio, y los integrantes de dicho órgano cuenta con personas de diferente formación y especialización con un promedio de años de trayectoria profesional superior a los 10 años. La entidad realiza un seguimiento y control en potenciales conflictos de interés al interno del Directorio.

El capital suscrito y pagado es RD\$502.4 millones, lo cual constituye 5,024,347 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de RD\$100.00 cada una. La nómina accionaria estuvo representada por dos accionistas, siendo Valerian Group, INC la principal y con la mayor participación y en escala seguida se encuentra Javier I. Guerrero Chércoles.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

DETALLE ACCIONISTAS	ACCIONES	VALOR (RD\$)	PARTICIPACIÓN (%)
Valerian Group, INC	5,024,346	502,434,600	99.999980%
Javier I. Guerrero Chércoles	1	100	0.000020%

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

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y PLANA GERENCIAL

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
NOMBRES	POSICIÓN	NOMBRES	POSICIÓN
Otto Antonio Obritzhauser	Presidente	Javier Guerrero Chércoles	Presidente Ejecutivo
José Miguel Cuervo Aybar	Vicepresidente	Vasco J. Leal	Vicepresidente
Rebeca Aurora García Vilalta	Secretario	Marjorie Villanueva Barrous	Directora de Operaciones
Luis Alfredo Martí Gago	Vocal	Gabriela Navarro Delmonte	Directora de Legal y Cumplimiento
Susana Martínez Nadal	Vocal	Maybelin A. Acosta Guzmán	Directora de Auditoría Interna
José Julio Antonio Cross Frías	Vocal	Mariel Clisante	Directora de Finanzas y Contraloría
Javier I. Guerrero Chércoles	Vocal	Miguel José Núñez Castillo	Director de Tesorería

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

La entidad cuenta con los Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgos y Ciberseguridad, Comité de Auditoría Interna y Cumplimiento Regulatorio Y Comité de Nombramientos y Remuneraciones. Dichos comités están conformados de la siguiente manera:

COMITÉ DE APOYO DE LA ENTIDAD

CUMPLIMIENTO		AUDITORIA INTERNA Y CUMPLIMIENTO REGULATORIO	
Presidente	José Miguel Cuervo	Presidente	Otto Obritzhauser
Secretaria	Gabriela Navarro	Miembro	Rebeca García
Miembro	Rebeca García	Miembro	Susana Martínez Nadal
Miembro	J. Julio Cross	Miembro	J. Julio Cross
Miembro	Javier Guerrero	Invitada Permanente	Maybelin Acosta
Invitada Permanente	Marjorie Villanueva	Invitado Permanente	Luis González

RIESGOS Y CIBERSEGURIDAD		NOMBRAMIENTO Y REMUNERACIONES	
Presidente	Susana Martínez Nadal	Presidente	Luis Martí Gago
Miembro	José Miguel Cuervo	Miembro	Rebeca García
Miembro	Luis Martí Gago	Secretario	José Miguel Cuervo
Invitado permanente	Javier Guerrero	Miembro	J. Julio Cross
		Invitado permanente	Javier Guerrero
		Invitada Permanente	Carmen Pozo

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

Responsabilidad Social Empresarial

PRIMMA Puesto de Bolsa realiza algunas acciones para la promoción del desempeño ambiental, eficiencia energética y gestión de residuos. En cuanto a la igualdad de oportunidades en la entidad, la alta gerencia realiza algunas acciones tendientes a la promoción de la igualdad de oportunidades, aunque no forma parte de un programa formal. En ese mismo orden, la entidad otorga beneficios de ley y adicionales a sus colaboradores. La institución cuenta con un código de ética y de conducta.

Adicionalmente, Primma Valores participa en la comunidad por vía de la educación financiera a través de una alianza con el Instituto 512 para colocar en la plataforma Inteligencia Quisqueya (IQ.edu.do) módulos de contenido lúdico sobre finanzas personales, el ahorro, presupuesto familiar, el sistema financiero, mercado de valores, su regulación y algunos conceptos económicos. Estos módulos están en desarrollo para que más de 100,000 mil estudiantes de bachillerato al año y sus docentes puedan aprender sobre economía y finanzas en búsqueda de la inclusión financiera, mejorar el manejo de las finanzas del hogar y la bancarización.

Modelo de Gestión

PRIMMA Valores es una empresa administrada por INICIA¹ con el soporte de Agrega Partners².



Fuente: SIMV y Agrega Partners / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

PRIMMA Valores S.A., Puesto de Bolsa tiene como misión: “Día a día nos esmeramos en proveer el mejor servicio. Uno que sea la más alta calidad, íntegro, creativo y comprometido; que haga sentir a nuestros clientes que son lo que más nos importa. Esta determinación la acompañamos de un incansable compromiso con la sociedad de las cuales somos parte. Que se confíe en nuestra capacidad como profesionales y en nuestra calidad humana como individuos es nuestra mayor recompensa”.

Productos y Servicios

PRIMMA Valores S.A., Puesto de Bolsa presenta una gama de productos y servicios, los cuales se detallan a continuación:

- **Inversiones (Sell-Buy-Back):** Es una inversión a corto plazo que permite a los clientes invertir mediante el pacto simultáneo de dos operaciones: una operación de compra y otra de venta de títulos valores de deuda. Este producto ofrece a los clientes un rendimiento fijo en inversiones a corto plazo.
- **Liquidez (Buy-Sell-Back):** Este producto busca brindar a los clientes que tienen títulos valores con soluciones para sus necesidades de liquidez en el corto plazo. Se trata de un pacto simultáneo de una operación de venta y otra de compra de títulos valores de deuda por el cual el cliente paga una competitiva tasa de interés.
- **Préstamo de Títulos (Mutuo):** Este contrato permite a los clientes que tienen títulos valores de deuda ceder los mismos, bajo modalidad de préstamo, a favor de la entidad por un período de tiempo determinado. Los clientes se ven beneficiados porque además de recibir los intereses generados por el título valor, reciben un rendimiento adicional por parte de la entidad.
- **Inversiones + Préstamo de Títulos.** Esta inversión a corto plazo combina dos productos que permiten a los clientes maximizar su retorno. Se trata de un pacto simultáneo de una operación de compra y otra de venta de títulos valores de deuda por el cual se recibe un atractivo rendimiento. Al mismo tiempo el cliente cede a la institución, bajo la modalidad de préstamo, los títulos valores recibidos durante el período de la inversión, pudiendo así generar un rendimiento adicional y maximizar su retorno.
- **Cuenta de Margen.** Línea de crédito que la institución otorga a sus clientes para la compra de instrumentos de oferta pública, tomando como garantía de este préstamo los valores adquiridos u otra garantía líquida.
- **Compra y Venta de Títulos.** La entidad ofrece la posibilidad de adquirir o vender instrumentos de oferta pública registrados y autorizados por la SIMV, para satisfacer las necesidades de inversión y apetito a riesgo en el corto, mediano y largo plazo. Estos títulos pueden estar denominados en pesos o en dólares. Estos valores incluyen, entre otros: a) Títulos valores de deuda de Banco Central, b) Títulos valores de deuda del Ministerio de Hacienda, c) Cuotas en Fondos de Inversión Cerrados, d) Bonos de Emisores Diferenciados y e) Bonos Corporativos.

¹ La página oficial de INICIA lo define como una firma privada de administración de activos que opera a través de sociedades con gestores especializados enfocados en la Región Norte de América Latina (NOLA), con el fin de generar valor a largo plazo para inversionistas, clientes, socios y asociados.

² Según lo publicado en su página web, la gestión de Agrega Partners está enfocada en instituciones financieras tradicionales y tecnología financiera, dos sectores que engloban a la banca tradicional, las microfinanzas, las plataformas de pagos, los mercados de valores y la ciberseguridad, entre otros servicios.

- **Estructuración de instrumentos de oferta pública:** La entidad ofrece el servicio de asesoría y acompañamiento para la emisión de valores de oferta pública, incluyendo bonos corporativos, bonos de deuda subordinada, acciones, papeles comerciales, entre otros.
- **Colocación o distribución de instrumentos de oferta pública:** Primma Valores ofrece el servicio de colocación o distribución de instrumentos de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la República Dominicana.
- **Manejo de Cuenta de Custodia de Valores.** Primma facilita la liquidación de títulos valores de operaciones o mandatos derivados de contratos celebrados por cuenta del cliente con Primma Valores o con terceros ante los depósitos centralizados correspondientes.
- **Servicios de finanzas corporativas en general.**

Estrategias corporativas

PRIMMA Valores estableció una actualización de los productos y servicios y de precios, para así incrementar su participación en el mercado mayorista y ampliar la base de clientes minorista. Entre los productos y servicios se encuentran los siguientes:

- Financiamiento estructurado y productos de margen.
- Facilidades para captar y colocar liquidez para bancos y corporativos.
- Productos internacionales para clientes locales (bonos en dólares e indexados)
- Productos locales para clientes internacionales y locales (forwards, permutas y mutuos)
- Productos para descalces de tasas de interés.
- Macro desk: monetizar tendencias sistémicas en FX y tasas.
- Banca de inversión (incursionar en la actividad de gestión de pasivos, gestión de riesgos financieros, fusiones y adquisiciones, financiamiento estructurado, entre otros).

Riesgos Financieros

PRIMMA Puesto de Bolsa cuenta con un robusto Manual de Políticas de Riesgo que abarca y detalla las características de los riesgos a los que la institución se encuentra expuesta y las indicaciones para gestionarlos. Asimismo, expone los roles y responsabilidades de los principales funcionarios con relación al manejo de los riesgos identificados y la dinámica necesaria entre los mismos para asegurarla correcta operación de la institución. La Unidad de Riesgos, representado y dirigida para el Gerente de Riesgos, tendrá a su cargo los siguientes:

- Brindar soporte técnico a la Unidad de Tesorería en la formulación de las políticas de riesgo de mercado.
- Brindar soporte técnico a las unidades de línea de operaciones y análisis de riesgo en la formulación de las políticas de los riesgos inherentes a la conducción de la actividad financiera.
- El desarrollo de metodologías de evaluaciones y medición de los distintos riesgos: Riesgo de crédito, de mercado, de liquidez, operacional y otros riesgos.
- La determinación de calificaciones de riesgos.
- La evaluación de las políticas de riesgos.
- La evaluación de las políticas de riesgo inherentes al negocio juntamente con la Unidad de Negocios, y con la Unidad de Tesorería, a la luz de los resultados de las calificaciones de auditoría, tanto internas como externas, para el proceso de control de riesgos y el portafolio de cada línea de negocios.
- El análisis de las distintas políticas.

De acuerdo con el Manual de Riesgos, la institución gestiona el riesgo de la siguiente manera:

- Un proceso de delegación de responsabilidades.
- Un proceso de establecimiento de niveles de tolerancia en riesgo, para la determinación del perfil de riesgo del puesto de bolsa.
- Un proceso de formulación de políticas centrales y límites para las exposiciones de riesgo.
- Un proceso de auditoría para verificar y medir la adherencia de las unidades de línea de negocios y las unidades de línea de operaciones y análisis de riesgo a las políticas de manejo de riesgo establecidas centralmente.
- Un proceso de revisión de resultados de las auditorías realizadas. Este proceso de revisión de resultados sirve de retroalimentación para la revisión, formulación y reformulación de políticas de riesgo.

El Comité de Riesgos es el ente responsable en la formulación y supervisión de los riesgos que se registre en PRIMMA Valores Puesto de Bolsa. Los siguientes son algunas de las principales responsabilidades del Comité:

- Proponer al Consejo de Administración la política de riesgos de la sociedad.
- Revisar y evaluar la integridad y la adecuación de la función de gestión de riesgos de la sociedad.
- Valorar sistemáticamente la estrategia y las políticas generales de riesgos en la sociedad, así como también los potenciales impactos de estos riesgos respecto a la solvencia de la entidad.
- Analizar y evaluar los sistemas y herramientas de identificación y control de riesgos de la sociedad.
- Informar al Consejo de Administración sobre las operaciones que esta deba autorizar, cuando las mismas sobrepasa las facultades otorgadas a otros niveles de la sociedad.
- Promover un ambiente de manejo de riesgo a todo lo largo de la institución que incentive y requiera lo más altos estándares de comportamiento ético por parte de la Gerencia de Riesgo y las personas de las unidades funcionales responsables de presupuesto de ingresos.
- Revisar y aprobar límites de riesgo de mercado, los cuales implican una participación en el presupuesto anual y proceso de planeación de cada línea de negocio de la institución.

- Revisar y aprobar cualquier excepción a las políticas de riesgo de mercado formuladas para la institución.

Riesgo de Crédito

El manual de riesgo de PRIMMA Valores lo define como el riesgo que nace del incumplimiento de un cliente o contraparte con sus obligaciones contractuales con la institución, cuando no disponen de recursos financieros para solventar sus obligaciones contractuales. La empresa clasifica los tipos de riesgos de crédito como:

- Riesgo de crédito directo: Es el riesgo que nace de la inhabilidad del cliente de pagar las obligaciones contraídas.
- Riesgo de crédito emisor: Es el riesgo que incurre la institución por la pérdida del valor de los instrumentos de deuda y/o acciones que la institución mantiene en posición, por el deterioro crediticio del emisor.
- Riesgo de crédito contraparte: Es el incumplimiento por parte del cliente de sus obligaciones en contratos recíprocos con la institución. Este riesgo tiene dos vertientes: a) Riesgo de crédito de contraparte de liquidación: Es el riesgo en que incurre la institución al entregar a su contraparte y no recibir de su contraparte, en un contrato recíproco, b) Riesgo de crédito de contraparte de preliquidación.
- Riesgo de compensación: Es el riesgo de pagar por adelantado en el curso del servicio de la cuenta de un cliente, sin ser reembolsado el mismo día.

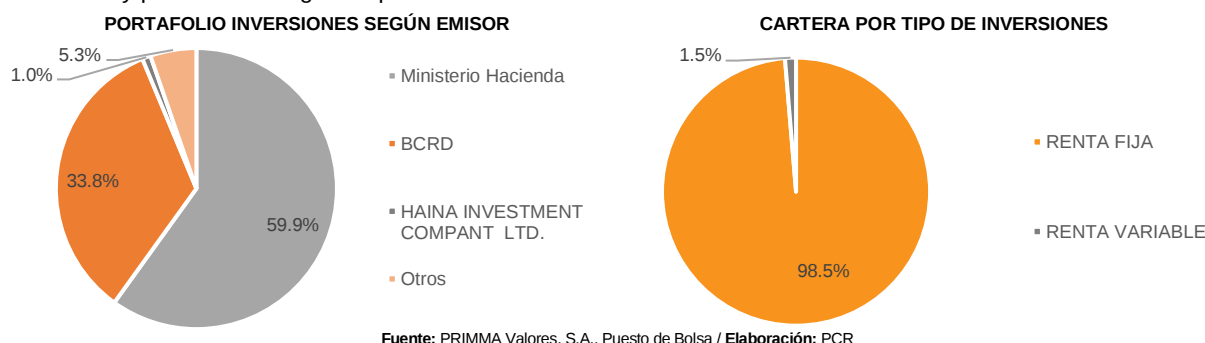
PRIMMA Valores Puesto de Bolsa establecerá límites según el tipo de riesgo de crédito de contraparte:

- Para el riesgo de crédito de contraparte de liquidación: Se aplicarán límites a la cantidad de riesgo de crédito de contraparte de liquidación establecidos para cada contraparte, tanto para clientes como para contrapartes profesionales. Los límites a la cantidad de riesgo de crédito de contraparte de liquidación son límites de volumen, esto es, se expresan como una cantidad de recursos monetarios que representan el máximo valor expresado en términos monetarios, de recursos líquidos y/o instrumentos financieros (por ejemplo títulos valores, etc.), que pueden ser entregados por Primma Valores, S. A. Puesto de Bolsa a un cliente o contraparte, sin que Primma Valores, S. A. Puesto de Bolsa verifique la recepción de recursos monetarios, instrumentos o títulos valores, que habría de enviar el cliente o contraparte profesional en la fecha de liquidación del contrato, según sea la naturaleza del contrato.
- Para el riesgo de crédito de contraparte de preliquidación: Se aplicarán límites al máximo incremento probable en el valor del contrato, establecidos para cada contraparte, tanto para clientes como para contrapartes profesionales.

Portafolio de Inversiones

Al 30 de septiembre de 2024, el portafolio de inversiones de la empresa totalizó RD\$6,820.1 millones, mostrando un crecimiento de (+26.6%) con respecto a septiembre 2023, principalmente por mayor colocación de portafolio en el Ministerio de Hacienda (+42.8%) y Banco Central (+8%). A este período, el 93.7% de las inversiones están colocadas en entidades del Estado, lo que evidencia baja exposición al riesgo por el respaldo del Estado dominicano. Predominan las inversiones de renta fija en un 98.5% de la concentración del portafolio, y una mayor composición en pesos dominicanos (55.9%). Asimismo, las calificaciones de los instrumentos van desde AA+ hasta BB-.

PRIMMA Valores mantiene un robusto portafolio de inversiones, cuya composición principal se mantuvo en rentas fijas. La mayoría de los instrumentos son emitidos por entidades del Estado, lo que genera baja exposición al riesgo, buena rentabilidad y provee una holgada liquidez.

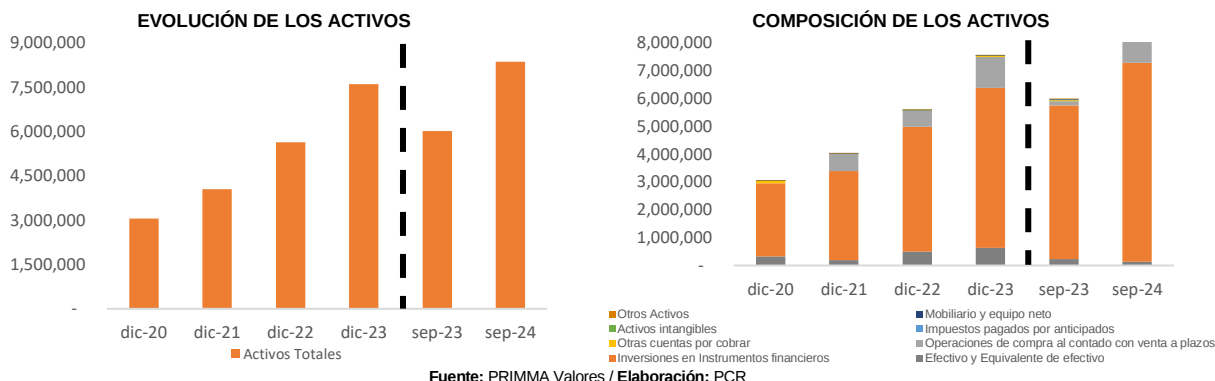


Activos

Al 30 de septiembre de 2024, los activos de PRIMMA Valores Puesto de Bolsa, S.A. totalizaron RD\$8,365.1 millones, reflejando un aumento de (+38.8%) con respecto a (sep-23: RD\$6,027.7 millones). La variación se debe al incremento en las inversiones en instrumentos financieros (+29.7%), que representa el 85.5% de los activos de la empresa, tras mayores colocaciones en instrumentos de valor razonable con cambios en ORI. Además, los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados disminuyeron un (-78.7%), debido a que la mayoría de los valores de este portafolio son a corto plazo y vencieron en el período.

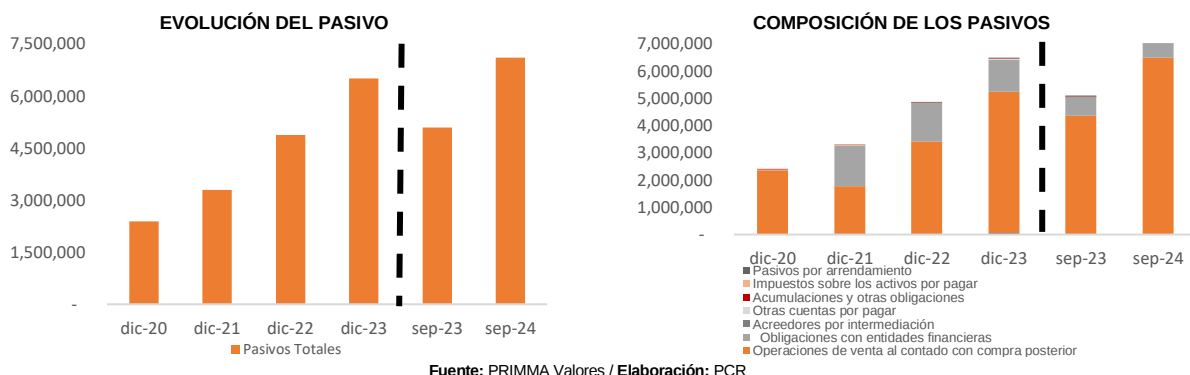
Por otro lado, el efectivo y equivalente de efectivo totalizó RD\$127 millones, mostrando una disminución del (-44.9%) con respecto a septiembre 2023, debido a mayor efectivo utilizado en actividades de operación, a pesar de un incremento del efectivo provisto por actividades de financiamiento. Además, se observa un aumento en las operaciones de compra al contado con venta a plazo de (+4.6 veces). En cuanto a las inversiones en sociedades tuvo un alza por RD\$4.6 millones (27.9%) y los otros activos tuvieron un aumento por RD\$12.1 millones (+1.4 veces). A la fecha de

análisis, se pueden observar un crecimiento constante de los activos históricos, en especial las inversiones, que representan su principal activo, reflejando así adecuados niveles.



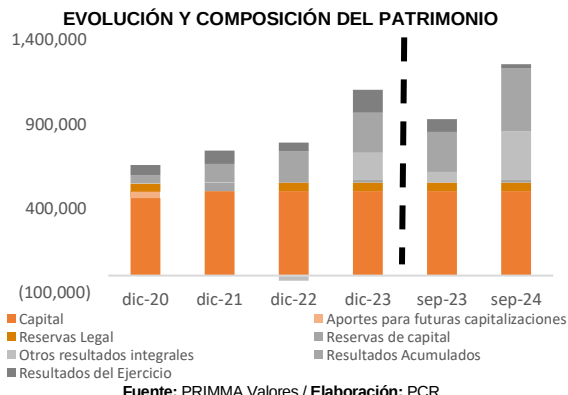
Pasivos

A septiembre 2024, los pasivos totalizaron RD\$7,108.6 millones, mostrando un incremento interanual de (+39.5%), como resultado del aumento de las operaciones de venta al contado con compra posterior (+49.2%), que se ubicaron en RD\$6,501.8 millones. Asimismo, se observa una reducción en las obligaciones con entidades financieras de RD\$156 millones (-23.8%). Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa muestra elevados mayores pasivos debido al aumento de las operaciones, sin embargo, permanecen en niveles saludables.



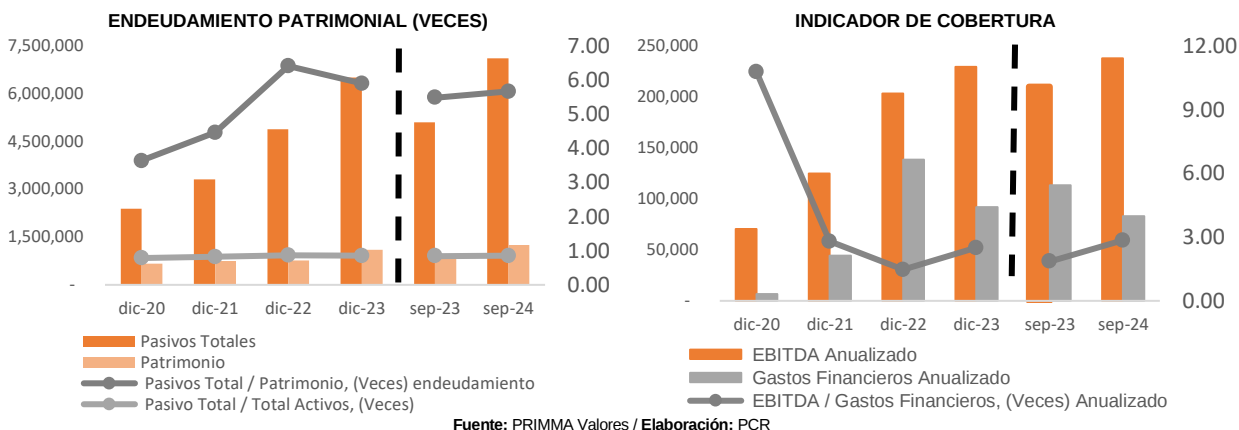
Patrimonio y Riesgo de Solvencia

Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede amortizar o suscribir nuevos préstamos. Al 30 de septiembre de 2024, el patrimonio se situó en RD\$1,256.5 millones, mostrando un crecimiento de (+35%), esto provocado por un incremento en los otros resultados integrales en (+3.6 veces) tras mayores inversiones en instrumentos con resultados en ORI, además de un incremento de los resultados acumulados en un (+57.8%). Cabe mencionar que la empresa presentó un saldo de RD\$15.6 millones en reservas de capital, a diferencia de períodos anteriores.



A septiembre 2024, el endeudamiento patrimonial se situó en 5.66 veces, mostrándose un ligero aumento comparado al año anterior (sep-23: 5.48 veces), esto debido a que los pasivos crecieron en mayor medida que el patrimonio. La empresa muestra un adecuado nivel de deuda financiera para la optimización de sus operaciones e implementación de nuevas estrategias. Se considera las buenas fuentes de fondeo, alineados con el crecimiento del negocio. El nivel de cobertura sobre gastos financieros se ubicó en 2.86 veces, siendo mayor al período anterior (sep-23: 1.86 veces); esto derivado a que el EBITDA anualizado totalizó RD\$237.6 millones, para un incremento interanual del (+13.2%) y

la disminución de los gastos financieros anualizados en un (-26.5%). Se evidencia mayor capacidad de pago frente a las obligaciones.



Riesgo de Mercado

Según el Manual de Riesgo de la entidad, el riesgo de mercado es el riesgo en que incurre la institución, cuando las condiciones de mercado cambian afectando la liquidez de la institución, o el valor de los instrumentos financieros que la institución mantiene en portafolios de inversión o en posiciones contingentes, resultando en una pérdida para la institución. El Riesgo de Precio lo define como la posibilidad a la cual está sujeta el puesto de bolsa, de disminuir ingresos o incurrir en pérdidas inmediatamente o sobre un período de tiempo, como resultado de un cambio o variación del valor de los precios, tasas o factores de mercado, ante cambios en las condiciones del mercado.

Con relación a la gestión del manejo del riesgo de mercado, se involucra las siguientes tareas: Identificación del riesgo de mercado usando definiciones y evaluaciones estandarizadas para toda la organización, esto es:

- Identificación del riesgo de precio
- Identificación del riesgo de liquidez
- Identificación de crédito de contraparte de preliquidación
- Riesgo de crédito de contraparte de liquidación

Adicionalmente:

- Medición del riesgo estandarizado para toda la organización, por ejemplo, metodologías de medición de riesgo idénticas y de fácil interpretación, para toda la organización.
- Evaluación de la capacidad de la gerencia de línea de la Unidad de Tesorería para manejar el riesgo de mercado.
- Establecimiento de límites para el control del riesgo de precio y riesgo de liquidez (riesgo de mercado), y el mantenimiento de estos riesgos dentro de los límites aprobados.
- Validación continua de la adecuación y solidez de las políticas supuestos, premisas, prácticas y procedimientos, en un ambiente cambiante.

Riesgo cambiario

A la fecha de análisis, el control de seguimientos de divisas en la que PRIMMA VALORES, define el riesgo de tipo de cambio como el que representa el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe como consecuencia de variaciones en los tipos de cambios de monedas extranjeras. En este sentido se produce una posición neta larga de RD\$332.3 millones, debido al crecimiento de los pasivos en mayor medida que los activos en moneda extranjera. Se observa que la empresa mantiene respaldo para sus operaciones en moneda extranjera, además del crecimiento del patrimonio.

Valores en RD\$	Posición en ME	
	sep-23	sep-24
Activos ME	2,100,737,127.90	3,359,103,999.45
Pasivos ME	(1,632,071,447.35)	(3,026,834,430.33)
Compras Implícitas Spot de ME	526,269,011.70	-
Ventas implícitas Spot de ME	(310,548,841.52)	-
Posición Neta Larga ME	664,385,851	332,269,569
Patrimonio	930,498,314	1,256,489,524

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

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la incapacidad del Puesto de Bolsa de ajustar los rendimientos de sus activos sensibles a cambios en las tasas de interés, en combinación con la variación de sus pasivos sensibles a tasas de interés. Primma Valores mantiene inversiones en títulos valores del Gobierno Dominicano y del BCRD a tasas fijas. Asimismo, mantiene obligaciones con instituciones financieras a tasas fijas sujetas a revisión mensual.

Los activos financieros son superiores a los pasivos financieros, lo que mitiga el riesgo de tasa de interés asociado a los pasivos a tasa variable. No obstante, el cálculo del método de valor en riesgo (VaR) se efectúa periódicamente, y tiene la finalidad de cuantificar la exposición al riesgo de mercado por medio de técnicas estadísticas, valorando el

riesgo de pérdida máxima en un intervalo de confianza determinado. La empresa presenta un Riesgo en sus inversiones (VaR) RD\$236.7 millones, creciendo un (+50%) respecto al período anterior (sep-23: RD\$157.7 millones). El VaR representa el 18.8% del patrimonio, reflejando una exposición alta, y mayor en comparación con el período anterior (sep-23: 16.95%).

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operacional está orientada a reducir la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores. Su gestión en el Puesto de Bolsa se enmarca en el Reglamento de Gestión Integral de Riesgos para los Intermediarios y las mejores prácticas internacionales, adaptado de manera específica sobre la base del tamaño, sofisticación, giro de negocio, naturaleza y complejidad de nuestras actividades.

Primma Valores divide los procesos operacionales en los siguientes componentes:

- Los procesos de registro de transacciones: Tiene como objetivo garantizar que todo lo pactado, esto es, todos los riesgos asumidos por el puesto de bolsa estén reflejados contablemente en los balances de la institución.
- Los procesos de control operacional. El procesamiento de transacciones incluye, además del registro de la transacción, la verificación de las condicionantes que la rodean. Las condicionantes que rodean la transacción, tienen su origen en la cobertura de riesgo de precio, de crédito, de liquidez, etc., que son determinados por las unidades de línea de negocios que manejan el negocio. Sin embargo, muchos de los controles de estos riesgos se instalan como puntos de control en los procesos operativos.
- Los procesos de liquidación de transacciones. El procesamiento de transacciones incluye necesariamente, los procesos tendientes a la liquidación final o de inicio de las transacciones, y necesariamente implica el control de las cuentas de liquidación de la institución. Las cuentas de liquidación son las cuentas en las cuales la institución recibe y despacha recursos monetarios, o recibe y despacha títulos valores.
- Los procesos de control operacional de documentación: a) la existencia de la documentación de soporte que evidencia la apertura de relaciones o ingreso de clientes a la institución, b) el riesgo operacional en este proceso se genera cuando el control operativo o área de Cumplimiento no verifica la existencia de esta documentación, c) la existencia y/o recepción de la documentación de soporte que evidencia las distintas transacciones entre el puesto de bolsa y sus clientes, d) la preservación y custodia (safe keeping) de toda la documentación que evidencia los instrumentos financieros, así como también los procesos asociados para el cobro de cupones y dividendos en el caso de los títulos valores.

Otras definiciones dentro del riesgo operacional:

- Riesgo de documentación: Es el riesgo de que la institución no tenga una prueba documental apropiada, que evidencie de manera exacta, los instrumentos financieros pactados y contabilizados en sus balances.
- Riesgo de contabilidad e impuesto: Son los riesgos que se derivan del incorrecto tratamiento y registro contable de las transacciones, y el incorrecto cálculo o estimación de los impuestos que aplican a los ingresos derivados de las negociaciones de la institución de conformidad con la normativa vigente y aplicable, promulgada de tiempo en tiempo por las autoridades competentes.
- Riesgo legal y de regulación: Es el riesgo que descansa en el incumplimiento de todas las leyes, normas y demás regulaciones que gobiernan las transacciones, negocios y actividades de la institución.
- Riesgo de sistemas: Es el riesgo operacional de que los sistemas utilizados: a) no registren correctamente las transacciones pactadas, b) no realicen correctamente los procesos de cálculo para la valoración o ajuste a valor de mercado, c) no contemplen la capacidad necesaria para el manejo de volumen de transacciones pactadas, d) no contemplen mecanismos adecuados de seguridad y de preservación de la data, e) no contemplen procesos de respaldo (backup) para restitución de la data, f) no contemplen procesos alternativos en caso de fallas de sistema, que garanticen el procesamiento y registro continuo de transacciones.

Prevención de Lavado de Activos

El Consejo de Administración tiene como alta prioridad el cumplimiento de las disposiciones vigentes de la Ley 155-17 contra el Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo y sus normativas complementarias. Por tanto, tanto los funcionarios y empleados se constituyen en sujetos obligados a cumplir con todas obligaciones emanadas por estas disposiciones legales.

Los siguientes son las obligaciones asumidas por PRIMMA Valores:

- Estructurar y aplicar procedimientos de controles internos apropiados, que permitan que PRIMMA Valores no sea utilizada como un vehículo para el ocultamiento y simulación de inversión de valores provenientes de actividades ilícitas.
- Elaborar un Programa de Prevención para Detectar el Delito de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (en lo adelante, el Programa de Prevención), el cual tendrá como mínimo: i) Políticas, procedimientos y controles internos; ii) Designación de un Oficial de Cumplimiento; iii) Programa permanente de capacitación del personal; y iv) Realización de una auditoría externa para probar los sistemas.
- Confeccionar un Manual para la Prevención y Control del Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, el cual se pone de manifiesto a través del presente documento.

- Designar a un funcionario de nivel gerencial, denominado el Oficial de Cumplimiento, quien servirá de enlace con las autoridades competentes y se encargará de velar por el cumplimiento de las normas que prohíben la legitimación de capitales que provienen de fuentes ilícitas.
- Constatar la verdadera identidad de los clientes.
- Supervisar todas las operaciones o actividades de PRIMMA Valores.
- Informar a las autoridades competentes, particularmente a la Unidad de Análisis Financiero (UAF) y a la Superintendencia de Mercado de Valores de la República Dominicana, las transacciones sospechosas dentro del plazo estipulado en las normas bursátiles.
- Implementar metodologías o programas que coadyuven para la detección y prevención del delito de lavado de activos y financiamiento al terrorismo; y que acoja las mejores prácticas para evitar el ingreso de fondos de procedencia ilegítima al mercado financiero.
- Aplicar procedimientos adecuados para el reclutamiento y selección del personal que aseguren un alto nivel de pulcritud e integridad.
- Llevar a cabo un plan permanente de capacitación del personal en materia de prevención y detección al delito del lavado de activos y financiamiento al terrorismo.
- Evaluar de manera independiente el cumplimiento del Programa de Prevención, a los fines de identificar posibles fallas e introducir nuevas prácticas y ponderaciones de riesgos.
- Contar con un Código de Ética y un régimen de medidas y sanciones disciplinarias.

Riesgos de Liquidez

Es definido como la posibilidad de incumplimiento de los compromisos contractuales que incurre la institución a la cual está sujeta la entidad, por la no disponibilidad tanto de recursos líquidos como de títulos valores. Se clasifica acorde con la función de las actividades que se realiza:

Riesgo de Liquidez por fondeo o financiamiento: Son las exposiciones al riesgo de liquidez que surgen de las actividades de fondeo o financiamiento del libro de causados y devengos registrados a valor histórico o accrual book. Estas exposiciones al riesgo de liquidez están relacionadas a la liquidez de fondeo o financiamiento, y a la condición de liquidez del intermediario financiero.

Riesgo de Liquidez por intermediación o trading: Son las exposiciones al riesgo de liquidez que surgen de las actividades de intermediación o trading de un activo financiero, típicas de las actividades de intermediación o trading y posicionamiento especulativo de la Tesorería, relacionadas a la toma programática de riesgo de precio. Estas exposiciones al riesgo de liquidez están relacionadas a la liquidez de intermediación o trading de un activo financiero, y a la condición de liquidez del mercado del activo financiero.

La aprobación de límites de riesgo de liquidez toma en consideración los siguientes factores: a) los índices de activos, pasivos y capital, incluyendo índices de capital de riesgo de carácter de regulación, b) el ambiente de regulación que rige la Tesorería, c) el nivel de sofisticación de las herramientas de control de riesgo de precio y liquidez de la Tesorería y del departamento de control de riesgo de mercado, d) el grado de experiencia, capacitación y experticia tecnológica del departamento de operaciones que asiste a la Tesorería, e) el tamaño, en términos absolutos, del balance y el nivel de participación de mercado, f) la diversidad y flexibilidad de las fuentes alternativas de fondeo, g) las características y grado de liquidez de los activos y pasivos, h) el nivel de experiencia y capacitación del personal de la Tesorería y de la gerencia de riesgo, i) la calidad y resultado de los planes de contingencia de fondeo.

De acuerdo con la normativa vigente, el emisor debe conservar mínimos a nivel de capitalización en base a los activos, pasivos y ciertas operaciones contingentes con riesgo fuera de balance con respecto al patrimonio. El índice de patrimonio y garantías de riesgo está fundamentado en el Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores y la Resolución CNV-2005-10-IV (Norma para los Intermediarios de Valores que establece las disposiciones para su funcionamiento). A la fecha de análisis, el emisor reflejó un índice de patrimonio y garantías de riesgo de 2.15 veces, presentando una ligera disminución, aunque sigue mostrando suficiente retorno en función a los recursos de la entidad, producto de un crecimiento en mayor proporción en los activos y operaciones contingentes ponderados.

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	2.7	1.4	1.9	2.6	2.3	2.2

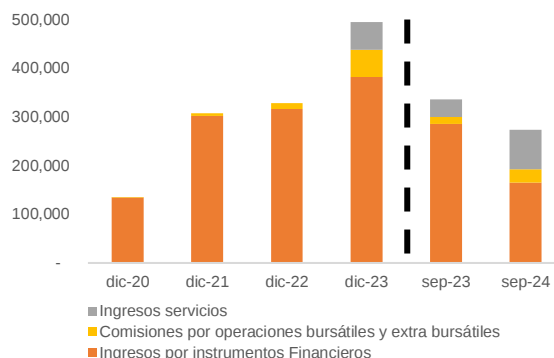
Fuente: PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al 30 de septiembre del 2024, los ingresos por instrumentos financieros de Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, se ubicaron en RD\$164.9 millones, disminuyendo un (-42.3%) en comparación al año anterior (sep-23: RD\$285.8 millones), principalmente por mayores instrumentos a costo amortizado (+35.3%) y menores ingresos por instrumentos a valor razonable (-5.8%) en concordancia con las menores colocaciones en el portafolio de inversiones. La mayoría de los títulos que posee la empresa en su portafolio están contabilizado en inversiones a valor razonable con impacto en ORI, haciendo que la variación en el valor de la cartera impacte solamente resultados integrales y no utilidades.

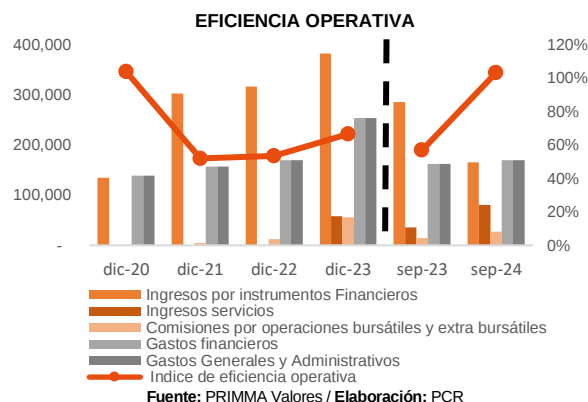
También, muestra ingresos por servicios por un total RD\$80.7 millones debido a ingresos por servicios de custodia de valores, mayores por (+1.2 veces) su valor en el período anterior (sep-23: RD\$36.2 millones). Adicionalmente, tuvo comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles de RD\$27.6 millones, incrementando (+97.9%) su valor con respecto al año anterior tras las operaciones de venta con respecto a los contratos forwards. Los ingresos del puesto de bolsa se muestran diversificados, a pesar de la disminución.

EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

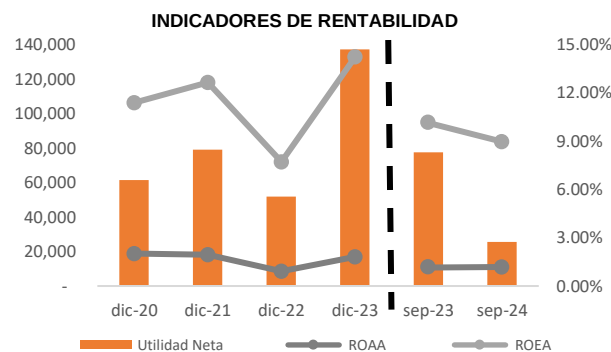
Los gastos financieros se ubicaron en RD\$66.3 millones, presentando una disminución interanual del (-12%), derivado de menores gastos por compromisos con instituciones financieras. Los gastos generales y administrativos se situaron en RD\$169.9 millones, mostrando un incremento del (+4.6%) con respecto a septiembre 2023, principalmente por mayores remuneraciones y beneficios al personal. Estos movimientos provocaron que el índice de eficiencia operativa haya crecido hasta 103.1%, cuando el período anterior se ubicaba en 56.83%, pues los ingresos financieros disminuyeron y los gastos administrativos incrementaron.



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A septiembre 2024, Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de RD\$25.6 millones, reflejando una reducción interanual del (-67%). La variación es principalmente causada por la reducción en los ingresos financieros, lo cual impactó en los indicadores de rentabilidad. El ROAA y el ROEA se ubicaron en 1.2% y 7.8%, respectivamente, mostrando el ROEA una disminución interanual respecto al período anterior (sep-23: 9%), mientras que el ROAA permaneció igual. Los indicadores de rentabilidad presentados al período evidencian una capacidad más ajustada para generar ingresos, aunque esto se explica por su estrategia en otros resultados integrales.



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN	
Características	Primer Programa
Emisor:	PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Pesos Dominicanos (DOP)
Monto Total del Programa de Emisiones:	Mil Millones de pesos dominicanos (DOP 1,000,000,000.00)
Período de Vigencia del Programa de Emisiones:	El Programa de Emisiones tendrá un plazo de hasta dos (2) años a partir de su inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Este plazo es prorrogable por un único período de un (1) año máximo contado a partir del vencimiento de la vigencia, mediante solicitud motivada realizada por el Emisor.
Plazo de vencimiento de los valores de la emisión:	El emisor determinará el Plazo de Vencimiento de los valores para cada emisión que compone el Programa de Emisiones en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, siendo siempre igual o mayor a 1 año y menor o igual a 10 años. El plazo a vencimiento será calculado a partir de la Fecha de Emisión.
Tipo de Tasa de interés:	Tasa de interés fija
Garantías	Los Valores objeto del Programa de Emisión cuentan con una garantía quirografaria, por el cual los obligacionistas poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor.
Fecha de amortización	A determinar en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes.
Uso de los fondos:	Los fondos obtenidos por medio del presidente Programa de Emisiones serán utilizados para capital de trabajo, diversificación de las fuentes de financiamiento del emisor e inversión en valores de oferta pública e instrumentos financieros.
Redención anticipada del capital de los valores	El emisor indicará en el Aviso de Colocación correspondiente si tendrá derecho a pagar de forma anticipada el valor nominal del monto colocado en cada emisión.
Agente Estructurador y Colocador	PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones	Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la masa de Obligacionistas para cada emisión	Pendiente

Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

A septiembre 2024, Primma Valores no presenta colocaciones en el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos.

Anexos

Valores en miles de (RDS)	Balance General						
	Primma Valores					dic-19	dic-20
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
Activos Totales	2,631,860	3,053,910	4,043,278	5,637,394	7,610,679	6,027,703	8,365,111
Efectivo y Equivalente de efectivo	300,708	329,526	201,247	501,757	628,768	230,388	127,005
Inversiones en Instrumentos financieros	2,318,738	2,634,023	3,195,657	4,488,125	5,751,839	5,515,622	7,151,264
A valor razonable con cambios en resultados	1,841,717	2,150,512	1,556,561	570,207	484,258	463,790	98,733
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	5,030	490	-	-	523	-
A valor razonable con cambios en ORI	-	374,392	1,638,491	3,917,804	5,267,468	5,051,199	6,850,167
A costo amortizado	477,020	104,089	115	114	113	110	202,365
Deudores por Intermediación	-	-	-	-	-	-	617
Operaciones de compra al contado con venta a plazos	-	-	603,122	575,442	1,119,631	170,634	956,762
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	5,771
Otras cuentas por cobrar	7,261	84,955	15,590	9,326	28,018	29,801	29,774
Impuestos por cobrar	604	1,464	2,853	4,602	10,596	8,621	17,237
Inversiones en sociedades	438	438	24	24	21,348	16,695	21,350
Activos intangibles	685	1,423	1,235	1,781	2,723	3,313	2,667
Mobiliario y equipo neto	2,144	1,219	2,035	22,423	16,779	18,282	13,843
Activos por derecho de uso	-	-	-	31,263	23,652	25,539	17,960
Otros Activos	1,282	862	21,516	2,653	7,325	8,807	20,859
Pasivos Totales	2,077,743	2,395,849	3,302,417	4,876,294	6,506,275	5,097,204	7,108,621
A valor razonable	419	15,935	11,390	-	1,896	5,047	1,039
A valor razonable-instrumento financieros derivados	4,045	2,743	498	-	54,853	-	-
Operaciones de venta al contado con compra posterior	2,050,014	2,352,145	1,772,888	3,418,785	5,194,648	4,358,508	6,501,845
Obligaciones con entidades financieras	-	-	1,478,358	1,407,373	1,170,038	656,132	500,181
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	19,880	30,236
Otras cuentas por pagar	4,925	8,460	17,143	9,900	27,131	7,872	29,786
Acumulaciones y otras obligaciones	18,322	16,554	22,120	8,853	32,979	19,436	26,053
Impuestos por pagar	18	12	20	224	-	4,213	-
Pasivos por arrendamiento	-	-	-	31,159	24,729	26,115	19,482
Patrimonio	554,117	658,061	740,861	761,100	1,104,404	930,498	1,256,490
Capital	458,921	458,921	502,435	502,435	502,435	502,435	502,435
Reservas Legal	44,905	46,287	-	50,243	50,243	50,243	50,243
Reservas de capital	-	-	50,243	-	15,578	-	15,579
Otros resultados integrales	-	1,751	2,425	(29,106)	161,412	62,656	287,901
Resultados Acumulados	43,388	48,909	106,538	185,758	237,528	237,528	374,736
Resultados del Ejercicio	(28,868)	61,586	79,219	51,770	137,208	77,637	25,596
Total de pasivos y patrimonio	2,989,388	3,053,910	4,043,278	5,637,394	7,610,679	6,027,703	8,365,111

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR

Valores en miles de RDS	ESTADO DE RESULTADO						
	Primma Valores					dic-19	dic-20
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	sep-23	sep-24
Ingresos por instrumentos Financieros	156,325	134,127	302,107	316,227	382,082	285,755	164,870
A valor razonable	274,573	275,656	356,429	481,767	781,138	540,633	509,496
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	(12,981)	3,991	17,336	(1,891)	(51,089)	673	1,034
A costo amortizado	(105,266)	(145,520)	(71,659)	(163,649)	(347,968)	(255,550)	(345,660)
Ingresos servicios	-	-	-	-	57,733	36,213	80,734
Resultado por intermediación	(14,931)	(17,065)	(18,817)	(20,917)	57,733	(12,543)	(23,423)
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	367	9	5,000	12,020	55,573	13,929	27,570
Gastos por comisiones y servicios	(15,298)	(17,074)	(23,817)	(32,936)	(41,249)	(26,472)	(50,993)
Total de gastos financieros	(8,108)	(6,531)	(44,473)	(139,475)	(92,917)	(75,332)	(66,262)
Gastos financieros	(8,108)	(6,531)	(44,473)	(138,270)	(92,020)	(74,641)	(65,722)
Gastos por arrendamientos	-	-	-	(1,204)	(896)	(690)	(540)
Gastos Generales y Administrativos	(123,866)	(139,286)	(156,999)	(169,397)	(253,948)	(162,406)	(169,909)
Gastos administrativos y comercialización	(123,866)	(139,286)	(156,999)	(169,397)	(253,948)	(162,406)	(169,909)
Otros Resultados	26,369	90,353	(2,579)	65,332	29,934	5,949	39,586
Reajuste y diferencia de cambio	19,887	82,575	(5,236)	62,501	25,378	1,373	34,883
Resultado de inversiones en sociedades	0	-	0	-	3,126	3,126	4,657
Intereses sobre depósitos y otros gastos	6,481	7,778	2,657	2,831	1,430	1,450	47
Utilidad antes de impuestos	35,789	61,598	79,240	51,770	137,208	77,637	25,596
Impuesto sobre la Renta	(18)	(12)	(20)	-	-	-	-
Utilidad Neta	35,771	61,586	79,219	51,770	137,208	77,637	25,596
Otro Resultado Integral (ORI)	-	1,751	2,425	(31,531)	161,412	91,761	126,489

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Valores en miles de RD\$	Primma Valores					sep-23	sep-24
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23		
Cobertura							
Utilidad Neta	35,771	61,586	79,219	51,770	137,208	77,637	25,596
EBIT	43,897	68,128	123,712	190,041	229,228	152,278	91,317
Depreciación + Amortización	2,668	2,206	856	13,183	-	13,448	-
EBITDA Anualizado	46,565	70,334	124,569	203,224	229,228	209,979	237,627
Gastos Financieros Anualizado	8,108	6,531	44,473	138,270	92,020	113,106	83,101
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces)	5.74	10.77	2.80	1.47	2.49	2.22	1.39
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces) Anualizado	5.74	10.77	2.80	1.47	2.49	1.86	2.86
Solvencia							
Pasivos Total / Patrimonio, (Veces) endeudamiento	3.75	3.64	4.46	6.41	5.89	5.48	5.66
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.79	0.78	0.82	0.86	0.85	0.85	0.85
Apalancamiento financiero (patrimonio/activos)	0.21	0.22	0.18	0.14	0.15	0.15	0.15
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	0.0%	0.0%	44.8%	28.9%	18.0%	12.9%	7.0%
Rentabilidad							
ROA	1.36%	2.02%	1.96%	0.92%	1.8%	1.29%	0.31%
ROE	6.46%	9.36%	10.69%	6.80%	12.4%	8.34%	2.04%
ROAA	1.36%	2.02%	1.96%	0.92%	1.8%	1.16%	1.18%
ROEA	6.46%	9.36%	10.69%	6.80%	12.4%	8.98%	7.79%
Margen Neto, (%)	22.88%	45.92%	26.22%	16.37%	35.9%	27.17%	15.52%
índice de eficiencia operativa	79%	104%	52%	53.57%	66.5%	57%	103%

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR