

9 de febrero de 2024

Señor

Ernesto A. Bournigal Read

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Av. César Nicolás Penson núm. 66, Gascue

Ciudad

Asunto: Hecho Relevante | Calificación de riesgo de Primma Valores, S.A.,
Puesto de Bolsa al 30 de septiembre de 2023

Distinguido Superintendente:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado (R-CNMV-2022-10-MV), de fecha veintiséis (26) de julio de dos mil veintidós (2022), tenemos a bien informar como Hecho Relevante que, **Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa**, en su calidad de emisor de valores, al 30 de septiembre de 2023, ha sido calificado por Pacific Credit Rating, S.R.L. (PCR) con una calificación de riesgo A-, con perspectiva “positiva”.

Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación de Riesgo anexo a la presente.

Sin otro particular, le saluda, atentamente,

Gabriela Navarro Delmonte

Directora Legal y de Cumplimiento

Oficial de Cumplimiento

PRIMMA VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA

Comité No 10/2023

Informe con EEFF interinos al 30 de septiembre de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 24 de enero de 2024

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Julio Volquez
Analista
jvolquez@ratingspcr.com

Luisa Ochoa
Analista Principal de riesgo
lochoa@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jul-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	sep-23
Fecha de comité	12/10/2021	13/12/2021	26/1/2022	20/4/2022	28/10/2022	20/1/2023	26/5/2023	24/1/2024
Fortaleza Financiera	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-
Bonos Corporativos	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-	doA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	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-país.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR mantiene la calificación de **doA-** a la fortaleza financiera y **doA-** al programa de bonos corporativos y modifica la perspectiva de **"Estable"** a **"Positiva"** de Primma Valores, S.A. puesto de bolsa. La calificación se sustenta en el aumento de la posición patrimonial y la efectiva gestión del portafolio de inversiones enfocados en rentas fijas y en menor proporción en renta variables, mostrando mejora en el endeudamiento patrimonial. Asimismo, se considera los adecuados niveles de solvencia y rentabilidad. La calificación también considera la posición dentro del mercado y el respaldo del entorno económico al que pertenece.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

Adecuada gestión del portafolio de inversiones. Al 30 de septiembre de 2023, el portafolio de inversiones de PRIMMA VALORES puesto de bolsa mostró un crecimiento de (+0.8%). La cartera por tipo de inversión muestra una mayor concentración en inversión de rentas fijas en 98.7% y en menor proporción en rentas variables 1.3%. En cuanto a las inversiones según sector estuvieron estructuradas de la siguiente manera: Ministerio de Hacienda 53.1%, seguido con BCRD 39.2%, Empresa Generadora De Electricidad Haina 2.5%, United States Of America Treasury Department 1.9%, y en el reglón de otros con un 2.9% presentando varios instrumentos como son; (JMMD Fondo de inversión Cerrado Inmobiliario II, Haina Investment company LTD., Fideicomiso De Oferta Pública De Valores Larimar I NO. 04-FP, ADVANCED/Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo Advanced Oportunidades, Dominican Power Partners, AFI UNIVERSAL, AFI EXCEL, JMMD FUNDS/JMMD fondo mutuo mercado de dinero en dólares). En conclusión, PRIMMA VALORES, S.A., Puesto de Bolsa, mantiene un robusto portafolio de inversiones, teniendo una composición principal en rentas fijas, generando buena rentabilidad, teniendo altas notas crediticias.

Mejora en el endeudamiento patrimonial. A la fecha de análisis el endeudamiento patrimonial se situó en 5.48 veces, mostrándose una reducción comparada al año anterior (septiembre 2022: 7.73 veces), esto provocado por una reducción en los pasivos (-8.7%), específicamente obligaciones financieras y a su vez, un aumento del patrimonio (+29.0%). En conclusión, se puede observar una reducción en el endeudamiento patrimonial mostrando adecuado uso de la deuda financiera para la optimización de sus operaciones e implementación de nuevas estrategias, la empresa refleja un capital sólido siendo este el más alto de manera histórica. Se considera las buenas fuentes de fondeo, alineados con el crecimiento del negocio

Adecuados niveles de cobertura. En cuanto el nivel de cobertura sobre gastos financieros reflejó una leve mejora ubicándose en 1.86 veces comparados a (septiembre 2022: 1.60 veces) para un alza de 0.25 veces; esto derivado de una disminución en los gastos financieros por un (-25.2%), esto como resultado de que el EBITDA, (12 meses) totalizó RD\$209.9 millones, para un incremento de RD\$27.8 millones (+15.3%). A su vez, muestra una reducción de los gastos financieros anualizados por un (-0.5%). Se puede observar, un EBITDA positivo, mostrando capacidad de pago frente a sus obligaciones financieras.

Mejora en los indicadores de rentabilidad. Al 30 de septiembre 2023, Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de RD\$77.6 millones, reflejando un alza por (+40.6%). La variación es derivada de la reducción en los gastos financieros (-25.2%), así como un incremento en una nueva línea de ingresos por servicios (+100%). A su vez, cabe mencionar, que la entidad muestra mayor concentración en instrumentos medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, en línea con su modelo de negocio y su estrategia de gestión del portafolio.” por lo que el impacto se verá reflejado en el patrimonio. Pese a esto, los indicadores de rentabilidad muestran crecimiento, el ROAA y ROEA se ubicaron en 1.16% y 8.98% respectivamente, estos comparados a (septiembre 2022: ROAA 0.84% y ROEA 8.91%). En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período, reflejando de esta manera niveles adecuados de rentabilidad.

Buen manejo de riesgo operativo. Desde sus inicios, PRIMMA Valores cuenta con un manual de riesgos para gestionar el riesgo de operación al que está expuesto, derivado de su giro de negocio y al entorno económico al que pertenece. El puesto de bolsa cuenta con todos los procedimientos y políticas necesarias para llevar un control ordenado de cada proceso dentro del desarrollo de sus operaciones habituales. Adicionalmente, cuenta con un manual para la prevención de lavado de activos con el objetivo de evitar que el puesto de bolsa sea utilizado para cualquier fin ilícito.

Factores claves

Los factores que podrían mejorar la calificación son:

- Sostenido crecimiento en sus ingresos mostrando mejoras en la rentabilidad.
- Mejora constante en el endeudamiento patrimonial.
- Aumento continuó del portafolio de inversiones, manteniendo una buena calidad crediticia.

Los factores que podrían desmejorar la calificación son:

- Fuertes variaciones en las tasas de interés que afecten el margen financiero o spread.
- Desmejora en los indicadores de endeudamiento patrimonial
- Desmejora constante en el indicador de cobertura
- Desmejora continua de los indicadores de rentabilidad

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.

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:** Estados Financieros interinos al 30 de septiembre 2023 vs 2022
- **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**

Hechos de Importancia

En fecha 24 de noviembre de 2023, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) notificó la aprobación de la solicitud de extensión del período de vigencia del programa de emisiones de bonos corporativos núm. SIVEM-155 de Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa, emisor de valores inscrito bajo el núm. SIVEV-065, por un plazo adicional de hasta un (1) año, contado a partir del 24 de diciembre de 2023 (fecha en que vence el período de vigencia actual).

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. Mientras que la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. En ese sentido, se espera que durante el 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Panorama Nacional

A septiembre 2023, el producto interno bruto (PIB) real registró una expansión interanual 1.7% en línea con lo previsto, consistente con previsiones interanuales del indicador mensual de actividad económica (IMAE). En ese sentido, cabe destacar que, en los primeros meses, continuó operando el mecanismo de transmisión de la política monetaria, la cual ha estado orientada a la reducción de las presiones de demanda interna para acelerar la convergencia de la inflación a su rango meta establecido en el programa monetario de 4% + 1%. Igualmente, incidió el deterioro del entorno internacional afectado por la desaceleración de las economías principales socios comerciales de la República Dominicana.

A septiembre 2023, la actividad económica se expandió en 3.1% interanual, siendo esta la tasa más alta del presente año, de acuerdo con el indicador de actividad económica (IMAE), mejorando respecto a la moderación registrada en los primeros ocho meses de 2023. La mayor contribución en el período de análisis (enero-septiembre) provino de hoteles, bares y restaurantes, que creció un +10.9%, manteniendo el gran dinamismo exhibido a lo largo del año. Solo en septiembre, el país recibió 478,792 turistas por vía aérea, acumulando un récord de 6,023,573 visitantes no residentes durante los primeros nueve meses del año, con una tasa de ocupación hotelera de 75%. Si a esto se suman los más de 1,607,360 cruceristas que visitaron el país en el período, el total de visitantes sumó 7,630,933 otro hito histórico para el turismo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) de enero a septiembre del 2023, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 8.50% en abril a 7.5% en septiembre. Dicha reducción fue tomada por la evaluación del comportamiento de la economía mundial, y la persistencia de las presiones inflacionarias y del aumento en la incertidumbre internacional derivada de los conflictos geopolíticos, aun así, el mercado local presenta mejora en las condiciones y una flexibilización de las tasas de interés aunando a la disminución de la tasa de política monetaria.

Tasa de política Monetaria	
Ene	8.50%
Feb	8.50%
Mar	8.50%
Abr	8.50%
May	8.00%
Jun	7.75%
Jul	7.75%
Agos	7.50%
Sept	7.50%

Fuente: BCRD / **Elaboración:** PCR

Por otro lado, los indicadores del mercado laboral continúan evidenciando una trayectoria de recuperación, asociada a la evolución favorable de la economía dominicana. Los resultados de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) correspondientes al tercer trimestre de 2023 revelan que el total de personas ocupadas (incluyendo los formales e informales) alcanzó los 4,855,631 trabajadores, para un aumento interanual de 222,497 ocupados netos. De esta forma, la tasa de ocupación, es decir la relación entre el total de ocupados y la población en edad de trabajar (PET), se ubicó en 56.7%, 1.5 puntos porcentuales menor a la registrada en el primer trimestre del año anterior.

Adicionalmente, esta decisión tomó en consideración la dinámica reciente de la economía mundial y sus perspectivas. De manera particular, la actividad económica en Estados Unidos de América ha sido más resiliente de lo previsto, con una revisión al alza en el crecimiento del primer trimestre a 1.8% interanual y un mercado laboral en pleno empleo. No obstante, se prevé que el crecimiento para el cierre del año se sitúe en 1.3%, inferior al 2.1% de 2022. Por otro lado, la inflación de ese país ha continuado desacelerándose hasta situarse en 4.0% en mayo de 2023, si bien se mantiene por encima de su meta de 2.0 %. Ante este escenario, la Reserva Federal ha realizado aumentos acumulados por 500 puntos básicos en su tasa de interés de referencia y, a pesar de realizar una pausa en su última reunión, ha indicado que prevé incrementos adicionales en el segundo semestre del año.

En la Zona Euro (ZE), se proyecta un crecimiento de apenas 0.6 % durante 2023, afectado por la guerra entre Rusia y Ucrania que ha provocado condiciones recesivas en este bloque de países. En tanto, la inflación interanual de la ZE se ha moderado hasta 6.1 % en mayo, aunque permanece elevada respecto a la meta de 2.0 %. En ese contexto, el Banco Central Europeo ha incrementado su TPM en 400 puntos básicos desde julio de 2022, previéndose que realice aumentos adicionales para garantizar el retorno de la inflación a la meta.

En América Latina (AL), la inflación ha disminuido durante los últimos meses, destacándose República Dominicana, Brasil y Costa Rica como los únicos países de la región que han logrado que la inflación alcance su rango meta en el presente año. En ese contexto, la mayoría de los bancos centrales de AL ha realizado una pausa en los incrementos de sus tasas de interés de referencia, con la excepción de República Dominicana, Costa Rica y Uruguay que la han disminuido recientemente.

INDICADORES MACROECONÓMICOS (PROYECTADOS 2023 A 2027)						
Detalle de Indicadores	2022 R	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
PIB Real (var%)	4.86%	4.25%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	16.09%	11.03%	9.41%	9.20%	9.20%	9.20%
Inflación acumulada (IPC)	7.83%	4.50%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	55.14	56.79	60.09	62.49	64.99	67.59
Tipo de Cambio (var%)	-3.72	3.00%	5.80%	4.00%	4.00%	4.00%

Fuente: Panorama Macroeconómico 2022-2027 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo / **Elaboración:** PCR

Contexto Sistema

Al 30 de junio 2023, 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\$197,693 millones en total de activos. Podemos observar que el sector cuenta con una buena diversificación, donde su mayor composición esta entre 6 empresas tienen una concentración de 77.15%, la cuales son; UNITED CAPITAL (14.8%), seguido de PARVAL (13.6%), Inversiones Popular (12.3%), ALPHA (11.6%), JMBB (11.2%), y TIVALS (11.2%), las demás entidades cuentan con una composición mínima de un 25.4%.

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS DE PUESTOS DE BOLSAS

Ranking	Entidad	Total de activos	Total de Pasivos	Total de patrimonio	Resultados Integrales	ROA	ROE	Participación Activos
1	UNITED CAPITAL	29,232	25,137	4,094	613	2.10%	14.97%	15%
2	PARVAL	26,816	23,056	3,759	550	2.05%	14.63%	14%
5	INVERSIONES POPULAR	24,298	20,906	3,392	801	3.30%	23.61%	12%
3	ALPHA	22,944	19,139	3,806	104.5	0.46%	2.75%	12%
4	JMB	22,159	19,786	2,373	305	1.38%	12.85%	11%
6	TIVALS	22,074	18,445	3,629	1,378	6.24%	37.97%	11%
9	BHD PUESTO DE BOLSA	9,417	8,166	1,251	366	3.89%	29.26%	5%
8	CCI	9,398	7,774	1,625	325	3.46%	20.00%	5%
7	EXCEL	8,898	8,113	786	31	0.35%	3.94%	5%
10	PRIMMA VALORES	6,518	5,529	989	228	1.29%	8.24%	3%
12	INVERSIONES BANRESERVAS	5,650	4,408	1,242	116	2.05%	9.34%	3%
13	INVERSIONES SANTA CRUZ	4,750	4,309	441	80	1.68%	18.14%	2%
11	VERTEX	4,278	3,992	287	-42	-0.98%	-14.63%	2%
14	MULTIVALORES	1,089	1,023	66	-11	-1.01%	-16.67%	1%
15	CITI	172	14	158	23	13.37%	14.56%	0%
	Total	197,693	169,797	27,898	4,868	2.79%	12.92%	100%

Fuente: SIVM / 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 2003¹, con domicilio social a septiembre de 2022 en la Av. Roberto Pastoriza 358, Torre Roberto Pastoriza, Piso 10. 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 Social autorizado es de RD\$505 millones, lo cual constituye 5,024,347 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de RD\$100.00 cada una. El capital suscrito y pagado es RD\$502.4 millones. 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	PARTICIPACIÓN (%)
Valerian Group, INC	99.999980%
Javier I. Guerrero Chércoles	0.000020%

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

¹ La institución inició formalmente operaciones en el año 2014.

A la fecha de análisis la estructura administrativa y plana gerencial es como se presenta a continuación:

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y PLANA GERENCIAL			
DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
NOMBRES	POSICIÓN	NOMBRES	POSICIÓN
Otto Antonio Obritzhauser	Presidente	Javier I. Guerrero Chércholes	Presidente Ejecutivo
José Miguel Cuervo Aybar	Vicepresidente	Marjorie Villanueva Barrous	Directora de Operaciones
Rebeca Aurora García Vilalta	Secretario	José Juan Tejada Duarte	Director de Riesgos & MIS
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 Chércholes	Vocal	Miguel José Núñez Castillo	Director de Tesorería
		Alejandro Bobadilla	Director de Negocios

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

La entidad cuenta con los siguientes comités: 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
Secretaría	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
Miembro	Alejandro Bobadilla	Invitado Permanente	Luis González
Invitada Permanente	Marjorie Villanueva		
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	José J. Tejada	Invitado permanente	Javier Guerrero
		Invitada Permanente	Carmen Pozo

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

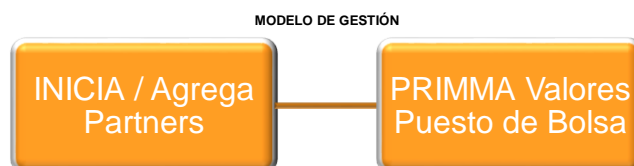
Responsabilidad Social Empresarial

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 tendentes 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 INICIA² con el soporte de Agrega Partners³.



Fuente: SIMV y Agrega Partners / Elaboración: PCR

² 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.

³ 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.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

PRIMMA Valores S.A., Puesto de Bolsa tiene como lo siguiente 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.** Es una 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.
- **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 conjuntamente 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 realiza el proceso de manejo de 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 Puesto de Bolsa lo define como el riesgo que nace del incumplimiento de un cliente o contraparte con sus obligaciones contractuales con la institución, cuando el cliente o contraparte no dispone de recursos financieros para solventar sus obligaciones contractuales. La institución 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:

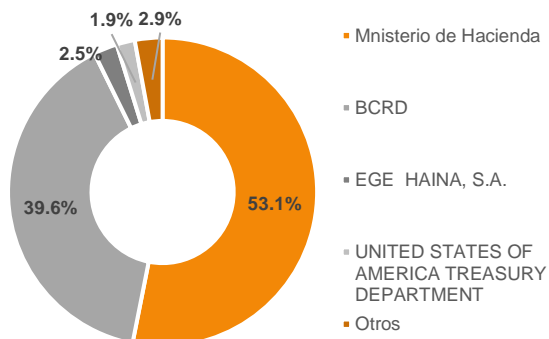
- Para el riesgo de crédito de contraparte de liquidación: Se aplicarán límites a la cantidad de riesgo de crédito de contraparte de liquidación establecidos para cada contraparte, tanto para clientes como para contrapartes profesionales. Los límites a la cantidad de riesgo de crédito de contraparte 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

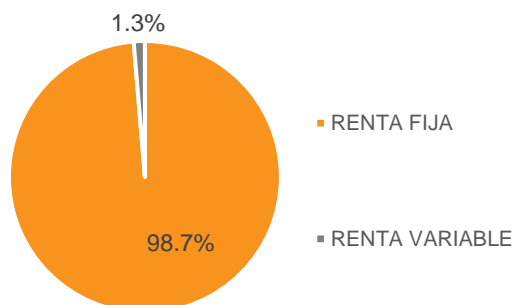
Al 30 de septiembre de 2023, el portafolio de inversiones de PRIMMA VALORES puesto de bolsa totalizó RD\$5,388 millones mostrando un crecimiento de (+0.8%). La cartera por tipo de inversión muestra una mayor concentración en inversión de rentas fijas 98.7% y en menor proporción en rentas variables 1.3%. En cuanto a las inversiones según instrumentos financieros estuvieron estructuradas de la siguiente manera: Ministerio de Hacienda 53.1%, seguido con BCRD 39.2%, Empresa Generadora de Electricidad Haina 2.5%, United States Of America Treasury Department 1.9%, y en el reglón de otros con un 2.9% presentado varios instrumentos como son; (JMMB Fondo de inversión Cerrado Inmobiliario II, Haina Investment Company LTD., Fideicomiso De Oferta Pública De Valores Larimar I NO. 04-FP, ADVANCED/Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo Advanced Oportunidades, Dominican Power Partners, AFI UNIVERSAL, AFI EXCEL, JMMB FUNDS/JMMB fondo mutuo mercado de dinero en dólares). En conclusión, PRIMMA VALORES, S.A., Puesto de Bolsa, mantiene un robusto portafolio de inversiones, teniendo una composición principal en rentas fijas con altas calificaciones crediticias, generando buena rentabilidad.

En cuanto a la cartera por tipo moneda, el portafolio de inversiones muestra una mayor composición de 66.2% en pesos dominicano (DOP) y en dólar estadounidense (USD) un 33.8%. Asimismo, tienen buenas calificaciones que van desde AA+ hasta BB-, siendo un 92.7% con el Estado Dominicano, esto no representan alto riesgo derivado del respaldo del estado. Como resultado de la postura adoptada por la institución debido a la mejora de las condiciones del mercado, incrementando las colocaciones en instrumentos de renta fija y manteniendo niveles de colocaciones en instrumentos de renta variable similares a la estrategias anteriormente planteadas debido al impacto de factores externos que presionaban la tasa de política monetaria. En conclusión, la institución adoptó la estrategia de diversificar el riesgo y adoptar una posición más oportunista según las condiciones del mercado.

PORTAFOLIO INVERSIONES SEGÚN INSTRUMENTO FINANCIERO



CARTERA POR TIPO DE INVERSIONES



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

A la fecha de análisis, Primma Valores mantiene un robusto portafolio de inversiones, donde el mismo está compuesto principalmente por instrumentos rentas fijas, y en menor proporción en rentas variable. Los instrumentos se caracterizan por buenas calificaciones crediticia, principalmente los de instituciones con el estado y seguido de buenas instituciones financieras, proveyendo una holgada liquidez en el giro del negocio.

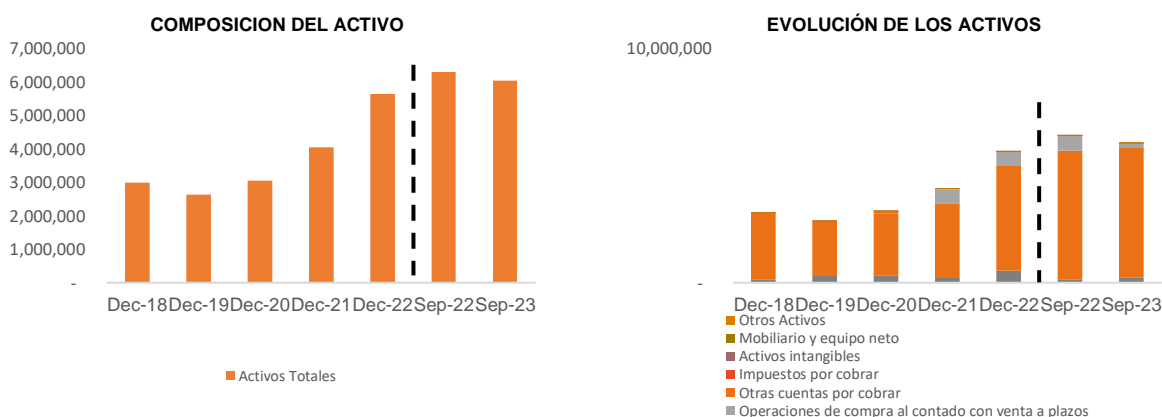
Emisor	Calificación de Riesgo
Ministerio De Hacienda De La República Dominicana	AAA
Banco Central De La República Dominicana	AAA
United States Of. America Treasury Department	AAA
Dominican Power Partners	AAA
Haina Investment Company Ltd.	AA
AFI UNIVERSAL /Fondo De Inversión Abierto Universal Liquidez	A+
JMMB FUNDS/JMMB Fondo Mutuo Mercado De Dinero En Dólares	A-
AFI RESERVAS/Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba	A-
Fideicomiso De Oferta Pública De Valores Larimar I No. 04-Fp	A
FONDOS BHD/Fondo Mutuo RF BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares	A
ADVANCED/Fondo De Inversión Cerrado De Desarrollo Advanced Oportunidades II	BBB
JMMB FUNDS/JMMB Fondo De Inversión Cerrado Inmobiliario II	BBB
EGE Haina, S.A.	BB-
AFI UNIVERSAL/Fondo De Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar	N/A
AFI EXCEL/Fondo De Inversión Abierto Liquidez Excel Dólares	N/A

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

Activos

A septiembre de 2023, los activos de PRIMMA Valores Puesto de Bolsa, S.A. totalizaron RD\$6,027.7 millones, reflejando una disminución de RD\$273.6 millones (-4.3%), la variación es derivado por la baja en operaciones de compras al contado con venta a plazo por RD\$461.6 millones (-73.0%), seguido de mobiliario y equipo neto RD\$6.53 millones (-26.3%). Por otro lado, el efectivo y equivalente de efectivo tuvo un crecimiento por RD\$79.3 millones (+52.5%) derivado de efectivos en caja, depósitos en cuentas de ahorros y corrientes. A su vez, las otras cuentas por cobrar mostraron un crecimiento por RD\$22.1 millones (+2.91 veces) principalmente por incremento de las cuentas por cobrar con clientes, empleados y otras cuentas por cobrar. En cuanto a las inversiones en sociedades tuvo un alza por RD\$16.7 millones (704.9 veces). También los otros activos tuvieron un aumento por RD\$5.4 millones (+1.57 veces). En conclusión, a la fecha de analisis se puede observar buenos activos mostrando un crecimiento constante de manera histórica, proporcionando suficiente liquidez.

A la fecha de analisis, las inversiones en instrumentos financieros se ubicaron en RD\$5,516 millones mostrando mejoría por RD\$40.1 millones (+0.7%), esto por las inversiones a valor razonable con cambios ORI que situó en RD\$5,051 millones, teniendo un alza por un valor de RD\$1,279.3 millones (+33.9%), debido a que la mayor parte de la cartera de inversiones de Primma Valores a lo largo del últimos años pasó a ser de categoría "valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI)", por lo que ahora el impacto en fluctuación del valor de la cartera es reflejado mayormente en la cuenta de patrimonio de otros resultados Integrales. Derivado de lo anterior, los demás instrumentos mostraron contracción; A valor razonable con cambios en resultados (-65.8%), A valor razonable instrumentos financieros derivados (-100%) y A costo amortizado (-99.9%).

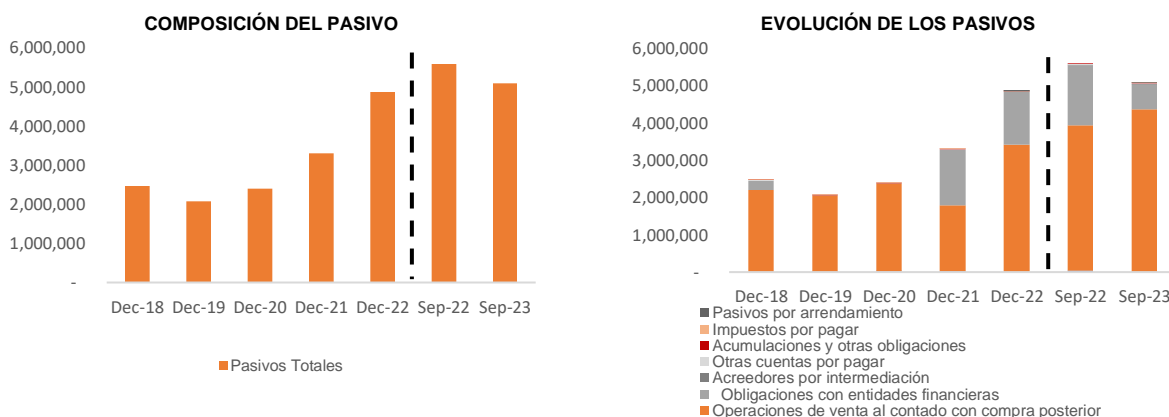


Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

En termino generales Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, muestra buenos niveles de activos, mostrando mayor colocación en valor razonable derivado a que Primma Valores no se acogió a la Resolución R-NE-SIMV-2022-07-MV de la Superintendencia del Mercado de Valores que extiende, modifica y adopta medidas transitorias para mitigar el impacto del valor razonable del portafolio de inversiones de los intermediarios de valores y los fondos de inversión, de manera transitoria y excepcional.

Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos totales de la compañía totalizaron RD\$5,097 millones, mostrando una reducción de RD\$482.7 millones (-8.7%), esta variación es el resultado de las obligaciones financiamiento que se ubicaron en RD\$656.1 millones, teniendo una reducción de RD\$943.9 millones (-59.0%), seguido de otras cuentas por pagar RD\$3.20 millones (-28.9%) provocados por la reducción de honorarios, cuentas por pagar a proveedores, a clientes y otras cuentas por pagar. Asimismo, los instrumentos a valor razonable tuvieron una baja de (-47.6%) y a valor razonable-instrumento financieros derivados (-100%). Por otro lado, los pasivos por arrendamientos tuvieron un crecimiento por RD\$26.1 millones (+100%), derivado de un nuevo contrato de arrendamiento con vigencia de 10 años del local donde están ubicadas sus oficinas. Asimismo, las acumulaciones y otras obligaciones mostraron un alza por RD\$3.6 millones (+23.6%) estos por bonificaciones, regalías pascual, retenciones a empleados y otros impuestos por pagar. En conclusión, la compañía ha mostrado mejoría tanto con sus compromisos en el portafolio de inversiones, como en sus obligaciones financieras permitiendo un buen uso del pasivo y generando adecuadas fuentes de liquidez para hacer frente a sus compromisos financieros.

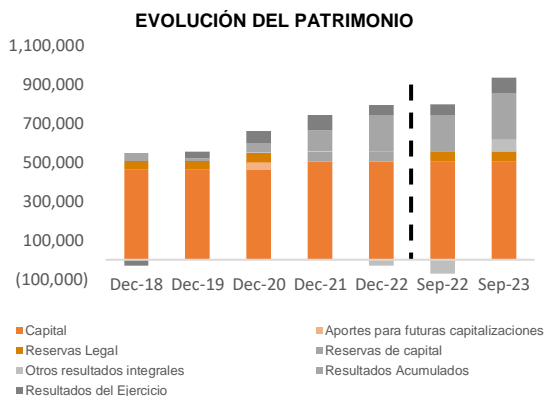


Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

A las fechas de análisis, Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa muestra una mejora en sus niveles de endeudamientos, producto de sus inversiones y de obligaciones financieras que se han venido disminuyendo considerablemente. No obstante, la empresa muestra una aceptable capacidad para hacer frente a sus obligaciones, siendo el activo mayor a los pasivos. Actualmente Primma se encuentra en una de las posiciones más baja del total de pasivos del sector.

Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2023, el patrimonio de Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa se situó en RD\$930.4 millones, mostrando un crecimiento RD\$209.1 millones (+29.0%), esto provocado por un incremento en los resultados acumulados por un valor de RD\$51.8 millones (+27.9%). Seguido de un crecimiento en los resultados del ejercicio por RD\$22.4 millones (+40.6%) y un crecimiento en los otros resultados integrales por RD\$134.9 millones. A su vez, cabe mencionar que el capital y las reservas legal no presentan cambios a la fecha de análisis. Por su parte la estructura del patrimonio estuvo conformado por el capital en un 54.0%, seguido de resultados acumulados 25.5%, resultados del ejercicio 8.3%, otros resultados integrales 6.7% y reservas de capital 5.4%.

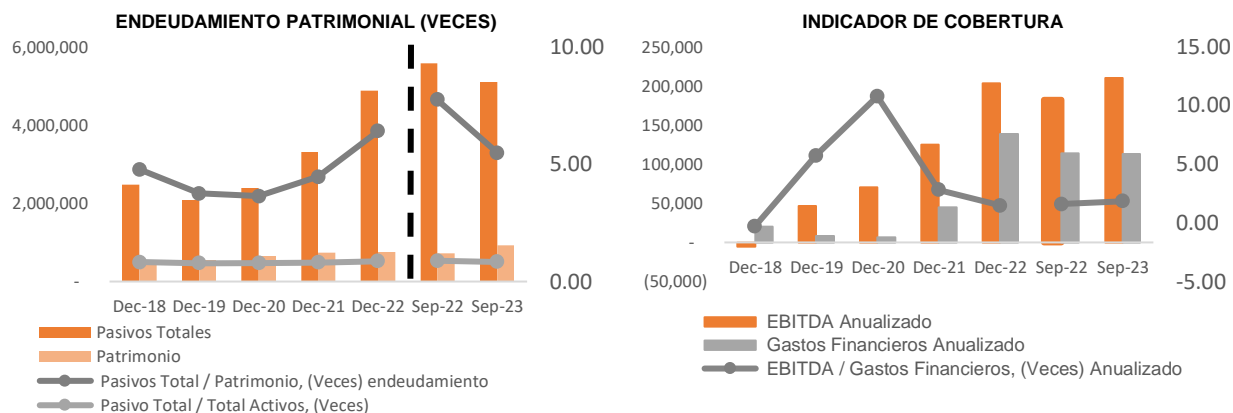


Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

Solvencia/ Cobertura

A septiembre 2023, al endeudamiento patrimonial se situó en 5.48 veces, mostrándose una reducción comparado al año anterior (septiembre 2022: 7.73 veces), esto provocado de una reducción en los pasivos (-8.7%), específicamente obligaciones financieras y a su vez, un aumento del patrimonio (+29.0%). En conclusión, se puede observar una reducción en el endeudamiento patrimonial mostrando adecuado uso de la deuda financiera para la optimización de sus operaciones e implementación de nuevas estrategias, la empresa refleja un capital sólido siendo este el más alto de manera histórica. Se considera las buenas fuentes de fondeo, alineados con el crecimiento del negocio.

En cuanto el nivel de cobertura sobre gastos financieros reflejó una leve mejora ubicándose en 1.86 veces comparados a (septiembre 2022: 1.60 veces) para un alza de 0.25 veces; esto derivado de una disminución en los gastos financieros por un (-25.2%). esto como resultado de que el EBITDA, (12 meses) totalizó RD\$209.9 millones, para un incremento de RD\$27.8 millones (+15.3%); A su vez, muestra una reducción de los gastos financieros anualizados por un (-0.5%). Se puede observar, un EBITDA positivo, mostrando capacidad de pago frente a sus obligaciones financieras



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
- 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 exposición de US\$3.75 millones esto debido a operaciones en moneda extranjera, especialmente las inversiones en instrumentos de renta fija en dólares estadounidense.

DESCRIPCIÓN	AME	PME	DIFERENCIA
Activo ME – Pasivo ME	36,265,395.29	28,571,407.64	135,711.51
Intereses devengados por cobrar ME – Intereses causados por pagar ME	629,274.30	152,802.51	8,404.32
Compras Spot de ME – Ventas Spot de ME	57,959.96	-	1,022.34
Compras Implícitas Spot de ME – Ventas Implícitas Spot de ME (Compras de Contado de Títulos Valores denominados en ME por un contravalor en moneda funcional o en otra ME – Ventas de Contado de Títulos Valores denominados en ME por un contravalor en moneda funcional o en otra ME)	9,384,196.94	5,477,660.51	68,906.01
Compras Implícitas de Forward o Futuros de ME – Ventas Implícitas Forward o Futuros de ME (Compras Forward o Futuros de Títulos Valores denominados en ME por un contravalor en moneda funcional o en otra ME – Ventas Forward o Futuros de Títulos Valores denominados en ME por un contravalor en moneda funcional o en otra ME)	-	63,317.35	(1,116.83)
Posición Neta ME (de una divisa)	3,755.75	0.00	0.00
Total Patrimonio (límite)	16,412,728.64	0.00	0.00

Riesgo de Tasa de Interés

En cuanto al 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\$60.5 Millones.

Al 30 de septiembre del 2023 se puede observar que el VaR representa el 6.50% del patrimonio, reflejando una exposición de riesgo alta y que se puede ver influenciada al alza en caso de variaciones en las tasas de interés. Aunque la empresa cuenta con cobertura suficiente para mitigar este riesgo, se observa una menor exposición en comparación con el VaR respecto al patrimonio presentado en septiembre 2022.

Riesgo Operativo

El Manual de Riesgos de la entidad define el riesgo operacional como aquel que reside en la mala conducción de los procesos de registro y liquidación de transacciones. El puesto de bolsa lo dividen los procesos operacionales en sus componentes, siendo los mismos:

- 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 proceso 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 2.3 veces, presentando una mejora, y 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.

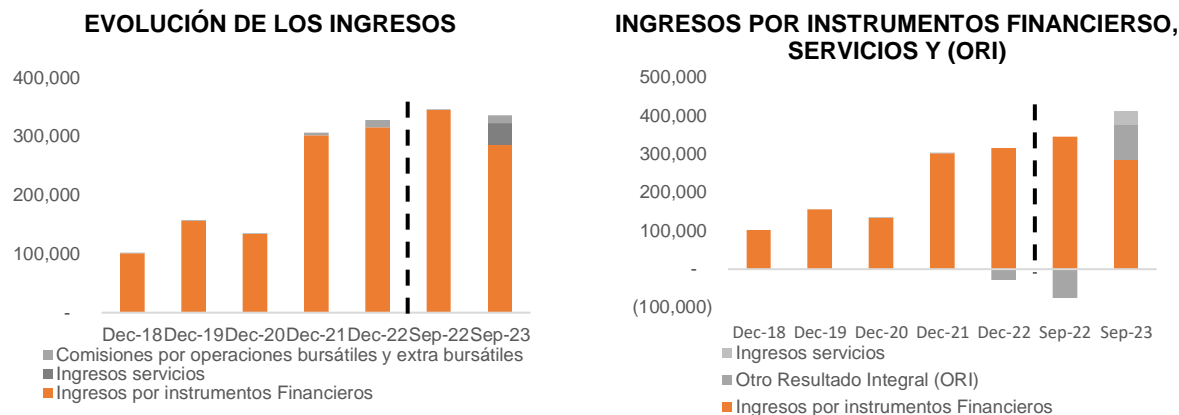
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-22	sep-23
	Índice	Índice	Índice	Índice	Índice	Índice
Índice de patrimonio y garantías de riesgo	Mantenido	Mantenido	Mantenido	Mantenido	Mantenido	Mantenido
	2.3	2.7	1.4	1.9	1.6	2.3

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

Resultados Financieros

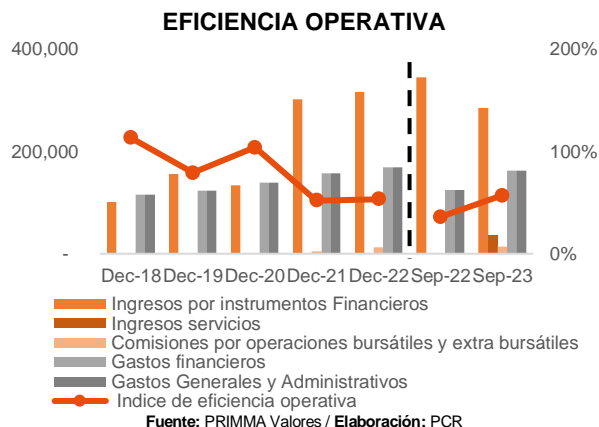
Al 30 de septiembre del 2023, los ingresos por instrumentos financieros de Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, se ubicaron en RD\$285.7 millones en comparación al año anterior (Septiembre 2022: RD\$345.2 millones), mostrando una disminución por un valor de RD\$59.4 millones (-17.2%). Esto debido a que la entidad muestra mayor concentración en instrumentos medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, en línea con su modelo de negocio y su estrategia de gestión del portafolio. Es importante destacar que el ORI representa el 91.6% del portafolio de inversiones permitiendo obtener otros resultados integrales de RD\$91.8 millones. si consideramos la sumatoria de los ingresos por instrumentos financieros, seguido de los ingresos por servicios y los de otros resultados integrales (ORI), obtendremos un crecimiento por RD\$143.2 millones (+52.9%); mostrando la calidad del portafolio de inversiones y su impacto en los resultados.

A su vez, muestra ingresos por servicios por un total RD\$36.2 millones mostrando un aumento de un (+100%) esto debido a ingresos por custodia de valores. Asimismo, tuvo comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles (+273.1 veces). En conclusión, observamos un aumento en los ingresos, principalmente por otros resultados integrales (ORI).



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

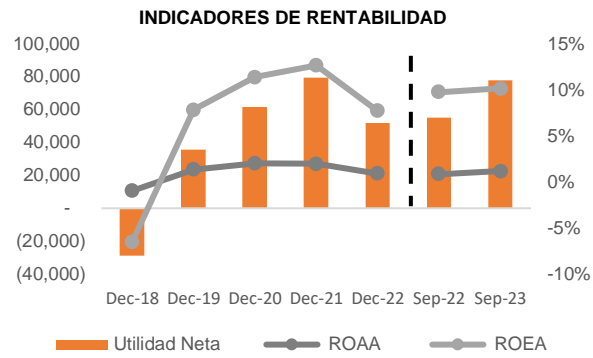
En cuanto a los gastos se ubicaron en RD\$74.6 millones, presentando una disminución por un valor de RD\$25.2 millones (-25.2%), derivado de una mejora por compromisos con instituciones financieras. En cuanto a los gastos por arrendamientos muestra un incremento por RD\$690.1 millones (+100%) producto de un nuevo contrato en donde están ubicadas las oficinas de la entidad. Por otro lado, los gastos generales y administrativos se situaron en RD\$162.4 millones mostrando un incremento por un valor total de RD\$38.1 millones (+30.6%) esto producto de sueldos y beneficios al personal, otras compensaciones, mantenimientos y otros gastos propios de las operaciones de la empresa.



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

Rentabilidad

Al 30 de septiembre 2023, Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de RD\$77.6 millones, reflejando un alza por un valor de RD\$22.4 millones (+40.6%). La variación es derivada de la reducción en los gastos financieros (-25.2%), así como un incremento en una nueva línea de ingresos por servicios (+100%). A su vez, cabe mencionar que la entidad muestra mayor concentración en instrumentos medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, en línea con su modelo de negocio y su estrategia de gestión del portafolio. Pese a esto, los indicadores de rentabilidad muestran crecimiento, el ROAA y ROEA se ubicaron en 1.16% y 8.98% respectivamente, estos comparados a (septiembre 2022: ROAA 0.84% y ROEA 8.91%). En conclusión, la compañía fue capaz de generar utilidad durante el período, reflejando de esta manera niveles adecuados de rentabilidad.



Fuente: PRIMMA Valores / **Elaboración:** PCR

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**

Anexos

	Balance General							
Valores en (RD\$)	Primma Valores					sep-22	sep-23	
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22			
Activos Totales	2,989,388	2,631,860	3,053,910	4,043,278	5,637,394	6,301,364	6,027,703	
Efectivo y Equivalente de efectivo	157,570	300,708	329,526	201,247	501,757	151,064	230,388	
Inversiones en Instrumentos financieros	2,823,030	2,318,738	2,634,023	3,195,657	4,488,125	5,475,498	5,515,622	
A valor razonable con cambios en resultados	1,518,022	1,841,717	2,150,512	1,556,561	570,207	1,357,549	463,790	
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	-	5,030	490	-	178,764	523	
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	374,392	1,638,491	3,917,804	3,771,861	5,051,199	
A costo amortizado	1,305,008	477,020	104,089	115	114	167,323	110	
Operaciones de compra al contado con venta a plazos	-	-	-	603,122	575,442	632,281	170,634	
Otras cuentas por cobrar	2,352	7,261	84,955	15,590	9,326	7,613	29,801	
Impuestos por cobrar	417	604	1,464	2,853	4,602	3,963	8,621	
Inversiones en sociedades	438	438	438	24	24	24	16,695	
Activos intangibles	763	685	1,423	1,235	1,781	2,677	3,313	
Mobiliario y equipo neto	4,235	2,144	1,219	2,035	22,423	24,818	18,282	
Otros Activos	584	1,282	862	21,516	2,653	3,426	8,807	
Pasivos Totales	2,471,042	2,077,743	2,395,849	3,302,417	4,876,294	5,579,946	5,097,204	
A valor razonable	-	419	15,935	11,390	-	9,640	5,047	
A valor razonable-instrumento financieros derivados	-	4,045	2,743	498	-	24,387	-	
Operaciones de venta al contado con compra posterior	2,203,555	2,050,014	2,352,145	1,772,888	3,418,785	3,900,830	4,358,508	
Obligaciones con entidades financieras	250,000	-	-	1,478,358	1,407,373	1,600,063	656,132	
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	18,175	19,880	
Otras cuentas por pagar	6,975	4,925	8,460	17,143	9,900	11,069	7,872	
Acumulaciones y otras obligaciones	10,480	18,322	16,554	22,120	8,853	15,781	19,436	
Impuestos por pagar	32	18	12	20	224	2	4,213	
Pasivos por arrendamiento	-	-	-	-	31,159	-	26,115	
Patrimonio	518,346	554,117	658,061	740,861	761,100	721,418	930,498	
Capital	458,921	458,921	458,921	502,435	502,435	502,435	502,435	
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	40,608	-	-	-	-	
Reservas Legal	44,905	44,905	46,287	-	-	49,849	49,849	
Reservas de capital	-	-	-	50,243	50,243	395	395	
Otros resultados integrales	-	-	1,751	2,425	(29,106)	(72,236)	62,656	
Resultados Acumulados	43,388	14,520	48,909	106,538	185,758	185,758	237,528	
Resultados del Ejercicio	(28,868)	35,771	61,586	79,219	51,770	55,218	77,637	
Total de pasivos y patrimonio	2,989,388	2,631,860	3,053,910	4,043,278	5,637,394	6,301,364	6,027,703	

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO

Valores en (RD\$)	Primma Valores					sep-22	sep-23
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22		
Ingresos por instrumentos Financieros	101,492	156,325	134,127	302,107	316,227	345,196	285,755
A valor razonable	125,890	274,573	275,656	356,429	481,767	278,206	540,633
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	45,578	(12,981)	3,991	17,336	(1,891)	152,839	673
A costo amortizado	(69,975)	(105,266)	(145,520)	(71,659)	(163,649)	(85,848)	(255,550)
Ingresos servicios	-	-	-	-	-	-	36,213
Resultado por intermediación	(12,169)	(14,931)	(17,065)	(18,817)	(20,917)	(16,740)	(12,543)
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	18	367	9	5,000	12,020	51	13,929
Gastos por comisiones y servicios	(12,187)	(15,298)	(17,074)	(23,817)	(32,936)	(16,791)	(26,472)
Total de gastos financieros	(20,123)	(8,108)	(6,531)	(44,473)	(139,475)	(99,805)	(75,332)
Gastos financieros	(20,123)	(8,108)	(6,531)	(44,473)	(138,270)	(99,805)	(74,641)
Gastos por arrendamientos	-	-	-	-	(1,204)	-	(690)
Gastos Generales y Administrativos	(115,096)	(123,866)	(139,286)	(156,999)	(169,173)	(124,323)	(162,406)
Gastos administrativos y comercialización	(115,096)	(123,866)	(139,286)	(156,999)	(169,173)	(124,323)	(162,406)
Otros Resultados	17,060	26,369	90,353	(2,579)	65,332	(49,109)	5,949
Reajuste y diferencia de cambio	12,696	19,887	82,575	(5,236)	62,501	(51,897)	1,373
Resultado de inversiones en sociedades	144	0	-	0	-	-	3,126
Intereses sobre depósitos y otros gastos	4,220	6,481	7,778	2,657	2,831	2,788	1,450
Utilidad antes de impuestos	(28,836)	35,789	61,598	79,240	51,994	55,218	77,637
Impuesto sobre la Renta	(32)	(18)	(12)	(20)	(224)	-	-
Utilidad Neta	(28,868)	35,771	61,586	79,219	51,770	55,218	77,637
Otro Resultado Integral (ORI)	-	-	1,751	2,425	(29,106)	(74,660)	91,761

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Valores en (RD\$)	Primma Valores					sep-22	sep-23
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22		
Cobertura							
Utilidad Neta	(28,868)	35,771	61,586	79,219	51,770	55,218	77,637
EBIT	(8,713)	43,897	68,128	123,712	190,265	155,023	152,278
Depreciación + Amortización	2,995	2,668	2,206	856	13,183	4,172	13,448
EBITDA Anualizado	(5,718)	46,565	70,334	124,569	203,448	182,193	209,979
Gastos Financieros Anualizado	20,123	8,108	6,531	44,473	138,270	113,724	113,106
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces)	-0.28	5.74	10.77	2.80	1.47	1.60	2.22
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces) Anualizado	-0.28	5.74	10.77	2.80	1.47	1.60	1.86
Solvencia							
Pasivos Total / Patrimonio, (Veces) endeudamiento	4.77	3.75	3.64	4.46	6.41	7.73	5.48
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.83	0.79	0.78	0.82	0.86	0.89	0.85
Apalancamiento financiero (patrimonio/activos)	0.17	0.21	0.22	0.18	0.14	0.11	0.15
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	10.1%	0.0%	0.0%	44.8%	28.9%	28.7%	12.9%
Rentabilidad							
ROA	-0.97%	1.36%	2.02%	1.96%	0.92%	0.88%	1.29%
ROE	-5.57%	6.46%	9.36%	10.69%	6.80%	7.65%	8.34%
ROAA	-0.97%	1.36%	2.02%	1.96%	0.92%	0.84%	1.16%
ROEA	-5.57%	6.46%	9.36%	10.69%	6.80%	8.91%	8.98%
Margen Neto, (%)	-28.44%	22.88%	45.92%	26.22%	16.37%	16.00%	27.17%
índice de eficiencia operativa	113%	79%	104%	52%	53%	36%	57%
Índices Patrimoniales							
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	0.00	0.00	0.00	1.44	1.93	1.58	2.33
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Nivel 1	0.00	0.00	0.00	1.44	1.93	1.58	2.33
índice de Apalancamiento	0.00	0.00	0.00	1.98	1.74	1.45	2.33

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR