

5 de agosto 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 31 de diciembre 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, al 31 de diciembre de 2023, Pacific Credit Rating, S.R.L. (PCR) mantuvo la calificación de riesgo A-, con perspectiva “positiva”, de **Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa**, en su calidad de emisor de valores.

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. 35/2024**

**Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023**

Periodicidad de actualización: Semestral

**Fecha de comité: 24 de julio de 2024**

Sector Financiero / República Dominicana

**Equipo de Análisis**

Manuel Sánchez

Analista

[asanchez@ratingspcr.com](mailto:asanchez@ratingspcr.com)

Luisa Ochoa

Analista Principal de Riesgo

[lochoa@ratingspcr.com](mailto: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	dic-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	24/7/2024
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	Estable	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, PCR **mantiene** la calificación de doA- a la fortaleza financiera y doA- al **programa de bonos corporativos** con perspectiva **Positiva** de Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa. La calificación se fundamenta en el buen manejo de su portafolio de inversión, enfocados en rentas fijas y rentas variables, considerando los adecuados niveles de solvencia, endeudamiento patrimonial y rentabilidad. La calificación también considera la posición dentro del mercado y el respaldo del entorno económico al que pertenece.

**Perspectiva**

Positiva

**Resumen Ejecutivo**

**Adeuada gestión del portafolio de inversiones.** Al 31 de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones de la empresa totalizó RD\$5,751 millones, mostrando un crecimiento de (+28%) con respecto a diciembre 2022, principalmente por mayor colocación de portafolio en el Ministerio de Hacienda (+1.16 veces), a diferencia del período anterior que predominaban las colocaciones en el BCRD y se redujeron (-38.03%). A este período, la mayoría de las inversiones están colocadas en entidades del Estado, (63.3% en Ministerio de Hacienda, 28.5% en el BCRD) lo que evidencia baja exposición al riesgo por el respaldo del Estado dominicano. Predominan las inversiones de renta fija en un 98.7% de la concentración del portafolio, y posee el 3.54% de su portafolio en bonos de empresas en el exterior (Dominican Power Partners y Empresa Generadora de Electricidad Haina). El portafolio muestra una mayor

composición en dólares, de 51.13% del total de las inversiones y 48.87% en pesos dominicanos. Asimismo, la calificación de riesgo de los instrumentos va desde AA+ hasta BB-. El portafolio de inversiones de la empresa presenta productos de alta calidad crediticia, que se traducen a adecuada rentabilidad y provee una holgada liquidez para respaldar las operaciones del negocio

**Reducción del endeudamiento patrimonial.** A diciembre 2023, el endeudamiento patrimonial se situó en 5.89 veces, mostrándose una reducción comparada al año anterior (diciembre 2022: 6.41 veces), esto debido a que el patrimonio creció en mayor proporción que los pasivos. En marzo 2024, este indicador era 6.05 veces, que disminuyó con respecto a (marzo 2023: 6.45 veces). La empresa muestra un adecuado nivel de deuda financiera por la optimización de sus operaciones. Se considera las buenas fuentes de fondeo, alineados con el crecimiento del negocio.

**Adecuados niveles de cobertura.** El nivel de cobertura sobre gastos financieros, al finalizar el 2023, se ubicó en 2.49 veces, que mostró un aumento comparado a (diciembre 2022: 1.47 veces); esto derivado de que la utilidad neta aumentó interanualmente (+1.65 veces). Los gastos financieros disminuyeron un (-33.4%) y el EBITDA totalizó RD\$229.2 millones, para un incremento interanual de (+15.3%). Mismo comportamiento se mostró en marzo 2024, donde la cobertura incrementó interanualmente hacia 1.61 veces, tras el crecimiento del EBITDA en (+3.49 veces) su valor, totalizando RD\$207.6 millones. Se evidencia mayor capacidad de pago frente a las obligaciones financieras y adecuados niveles de rentabilidad, demostrando una sostenible salud financiera.

**Adecuados indicadores de rentabilidad.** Al 31 de diciembre 2023, Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de RD\$137.2 millones, reflejando un alza interanual de (+1.65 veces). La variación es derivada de la reducción en los gastos financieros (-33.4%), así como un incremento en los ingresos financieros (+20.8%) e ingresos por servicios. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el ROAA y el ROAE se ubicaron en 1.8% y 12.42%, respectivamente. Para marzo 2024, la utilidad se ubicó en RD\$34.2 millones, y los indicadores de rentabilidad fueron 1.76% para el ROAA, y 12.65% para el ROAE. El aumento en los indicadores de rentabilidad evidencia el buen manejo de la cartera de inversiones de la empresa, que muestra capacidad de generar ingresos diversificados.

**Diversificación y aumento sostenible de ingresos:** Al 31 de diciembre del 2023, los ingresos por instrumentos financieros de Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, se ubicaron en RD\$382.1 millones, incrementando un (+20.8%) en comparación al año anterior (diciembre 2022: RD\$316.2 millones), principalmente por mayor colocación en los instrumentos a valor razonable con cambio en otros resultados integrales (ORI), que representan el 91.6% del portafolio de inversiones. También, muestra ingresos por servicios por un total RD\$57.7 millones debido a ingresos por custodia de valores, cuando el período pasado no se había reportado ingresos de este tipo. Primma Valores firmó un acuerdo de servicios de custodia para fungir como custodio de instrumentos en el mercado dominicano. Con este acuerdo, Primma Valores inició en abril del 2023 a tener una línea de ingresos adicional por servicios de custodia, lo que muestra mayor diversificación en sus ingresos. Adicionalmente, tuvo comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles de RD\$55.6 millones, incrementando (+3.6 veces) su valor con respecto al año anterior tras las operaciones de venta con respecto a los contratos forwards.

## Factores claves

### Los factores que podrían mejorar la calificación son:

- Sostenido crecimiento en sus ingresos mostrando mejoras en la rentabilidad.
- Reducción constante en el endeudamiento patrimonial.
- Aumento continuo 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.
- Aumento en los indicadores de endeudamiento patrimonial
- Disminución constante en el indicador de cobertura
- Disminución continua de los indicadores de rentabilidad.
- Mayor exposición al riesgo de tasa de interés con respecto al patrimonio

## 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 al 31 de diciembre 2023 vs 2022, EEFF interinos al 31 de marzo 2024 vs 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**

#### **Hechos de Importancia**

El 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, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos períodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del

2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

### Panorama Nacional

A diciembre 2023, el producto interno bruto (PIB) real registró un crecimiento de +2.4%. El comportamiento evidenciado al cierre del 2023 fue consistente con un mayor ritmo de ejecución de la inversión pública, el impulso del turismo, así como con la incidencia positiva del paquete de estímulo monetario mediante condiciones monetarias y financieras que se tornaron más favorables conforme empezó a operar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Producto de lo mencionado anteriormente, y ante la convergencia de la inflación al rango meta de 4.0% + 1.0%, el Banco Central de la República Dominicana dispuso un cambio en la postura monetaria a partir de mayo de 2023 con medidas para dinamizar la economía, acelerando el mecanismo de política monetaria para en efecto provocar una reducción en las tasas de interés del sistema financiero y favorecer la expansión del crédito al sector privado.

La variación interanual a diciembre del 2023 se explica principalmente por el desempeño de las actividades hoteles, bares y restaurantes (+10.7%), salud (10%), servicios financieros (+6.9%), comunicaciones (+5.6%), actividades inmobiliarias (+5.5%), otras actividades de servicios (+4.7%), energía y agua (4.2%), agropecuaria (3.9%), administración pública (+2.2%), construcción (+2.1%), transporte y almacenamientos (+1.5%) y manufacturas de zonas francas (0.1%)

Un aspecto importante que destacar es que la construcción, sector con un significativo efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha estado registrando tasas de variación positivas de forma consecutiva desde el mes de julio. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto a igual período del año anterior, así como el impacto favorable de las medidas de provisión de liquidez con títulos en garantía implementadas por las autoridades monetarias para acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

Al analizar el IMAE en términos acumulados, se observa que el mismo exhibió una expansión interanual de 4.7% a diciembre 2023, con lo que logró ubicarse en 2.4%. 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 diciembre de 2023, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 8.0% a 7.00%. En enero, febrero, marzo y abril la tasa se mantuvo en 8.50%, luego fue disminuida escalonadamente, dicha reducción fue tomado por la evaluación del comportamiento de la economía mundial, y la persistencia de las presiones inflacionarias y mejora del entorno internacional, en conjunto con el mercado local que presenta mejora continua en las condiciones y una flexibilización de las tasas de interés aunando a la disminución de la tasa de política monetaria.

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 2023	
Ene	8.50%
Feb	8.50%
Mar	8.50%
Abr	8.50%
May	8.50%
Jun	8.00%
Jul	7.75%
Ago	7.75%
Sept	7.50%

Oct	7.50%
Nov	7.25%
Dic	7.00%

Fuente: BCRD Elaborado por: PCR

En efecto, la inflación interanual ha disminuido en 426 puntos básicos respecto a la tasa de 7.83% observada a diciembre 2022, situándose a la fecha de diciembre 2023 en 3.57%. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye los precios de los componentes más volátiles de la canasta como los combustibles y algunos alimentos, mantiene la tendencia a la baja, al disminuir de 7.29% en mayo de 2022 a 4.32% en diciembre de 2023.

En este contexto de bajas presiones inflacionarias, el Banco Central ha reducido su tasa de política monetaria en 150 puntos básicos de forma acumulada desde su reunión del mes de mayo. Estas medidas se han complementado con un programa de provisión de liquidez, que ha permitido la canalización de más de RD\$170 mil millones a través de los intermediarios financieros, para facilitar préstamos a los sectores productivos y los hogares a tasas de interés de hasta 9% anual. Estas medidas han contribuido a acelerar el mecanismo de transmisión de la política monetaria, dinamizando el crédito y facilitando la reactivación económica.

Por otro lado, el buen desempeño de las actividades generadoras de divisas ha contribuido con la estabilidad del peso dominicano en el presente año. Adicionalmente, las reservas internacionales se ubican en niveles elevados, alcanzando los US\$15,464.3 millones, equivalentes a 12.9% del producto interno bruto (PIB) y 5.8 meses de importaciones, por encima de las métricas recomendadas por el FMI.

El desempeño del valor agregado real de la actividad hoteles, bares y restaurantes estuvo impulsado principalmente por la llegada de pasajeros por vía aérea, la cual alcanzó la cifra sin precedentes de 8,058,671 turistas en enero-diciembre de 2023. Cabe señalar que, al considerar la recepción de 2,258,941 cruceristas al mes de diciembre, el total acumulado de visitantes al país en los primeros once meses del año se ubica en los 9.1 millones. El dinamismo evidenciado por la industria turística dominicana ha posicionado al país caribeño como un referente a nivel internacional y liderazgo en la rápida recuperación postpandemia, tal como ha sido señalado por la Organización Mundial del Turismo (OMT), logrando atraer un significativo número de turistas.

En Estados Unidos de América (EUA), la actividad económica ha sido más resiliente de lo previsto, con un crecimiento de 2.5 % en 2023 y un mercado laboral que se mantiene en pleno empleo. Mientras, la inflación se ha reducido a 3.4% en diciembre de 2023, aunque sigue siendo superior a su objetivo de 2.0%. Ante este escenario, la Reserva Federal (Fed) mantuvo la tasa de fondos federales sin cambios en enero de 2024 y existe incertidumbre sobre cuándo la Fed comenzaría a reducir su tasa de interés de referencia.

En la Zona Euro (ZE), la economía presentó un crecimiento de 0.5 % en 2023, afectada por la guerra entre Rusia y Ucrania que ha influido en condiciones recesivas en algunas de sus principales economías. En tanto, la inflación interanual de la ZE se ha moderado hasta 2.9 % en diciembre, si bien aún se encuentra por encima de su meta de 2.0%. En esta coyuntura, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios su tasa de referencia en enero de 2024 y se prevé que inicie el ciclo de reducciones para mediados del presente año.

En América Latina (AL), la inflación ha mantenido su tendencia a la baja, retornando al rango meta en la mayoría de los países de la región con esquemas de metas de inflación. Como resultado, casi todos los bancos centrales han reducido sus tasas de interés de política monetaria durante los últimos meses, incluyendo a Costa Rica (disminución acumulada de 325 puntos básicos), Chile (300), Uruguay (250), Brasil (200), Paraguay (200), República Dominicana (150), Perú (125) y Colombia (50).

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

Detalle de Indicadores	(PROYECTADOS 2024 A 2028)					
	2023 R	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P
PIB Real (var%)	2.36%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
PIB Nominal (var%)	8.94%	9.20%	9.20%	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	60.27	62.86	65.37	67.99	70.71
Tipo de Cambio (var%)	1.85%	7.30%	4.30%	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 31 de diciembre 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\$223,310 millones en total de activos. Podemos observar que el sector cuenta con una buena diversificación, donde su mayor composición está entre 6 empresas tienen una concentración de 84.1%, la cuales son; UNITED CAPITAL (17%), seguido de PARVAL (15%), Inversiones Popular (14.4%), ALPHA (14.3%), JMBB (11.8%) y TIVALSA (11.7%). Las demás entidades cuentan con una composición mínima de un 28.8%.

### COMPOSICIÓN DE ACTIVOS DE PUESTOS DE BOLSAS

Ranking Entidad	Total de activos	Total de Pasivos	Total de patrimonio	Utilidad	ROA	ROE	Participación Activos
1 UNITED CAPITAL	33,660	28,973	4,687	1318	3.92%	28.12%	17.0%
2 PARVAL	29,703	26,165	3,538	1002	3.37%	28.31%	15.0%
3 INVERSIONES POPULAR	28,394	25,088	3,307	746	2.63%	22.56%	14.4%
4 ALPHA	28,241	24,498	3,742	554	1.96%	14.80%	14.3%
5 JMB	23,286	20,787	2,499	423	1.82%	16.93%	11.8%
6 TIVALSA	23,065	19,640	3,424	1,007	4.37%	29.41%	11.7%
7 BHD PUESTO DE BOLSA	11,564	10,215	1,349	465	4.02%	34.47%	5.8%
8 CCI	10,281	8,328	1,953	653	6.35%	33.44%	5.2%
9 INVERSIONES BANRESERVAS	8,063	6,918	1,144	178	2.21%	15.56%	4.1%
10 EXCEL	7,999	7,140	860	105	1.31%	12.21%	4.0%
11 PRIMMA VALORES	7,611	6,506	1,104	137	1.80%	12.41%	3.8%
12 INVERSIONES SANTA CRUZ	6,344	5,667	677	316	4.98%	46.68%	3.2%
13 VERTEX	3,045	2,740	305	-23.5	-0.77%	-7.70%	1.5%
14 MULTIVALORES	1,891	1,654	237	0.33	0.02%	0.14%	1.0%
15 CITI	163	26	137	8.9	5.48%	6.52%	0.1%
Total	223,310	194,345	28,963	6,890	2.90%	19.59%	113%

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<sup>1</sup>, con domicilio social 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 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 Chécoles.

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

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

<sup>1</sup> La institución inició formalmente operaciones en el año 2014.

### 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
Secretaria	Gabriela Navarro
Miembro	Rebeca García
Miembro	J. Julio Cross
Miembro	Javier Guerrero
Miembro	Alejandro Bobadilla
Invitada Permanente	Marjorie Villanueva
RIESGOS Y CIBERSEGURIDAD	
Presidente	Susana Martínez Nadal
Miembro	José Miguel Cuervo
Miembro	Luis Martí Gago
Invitado permanente	Javier Guerrero
Invitado permanente	José J. Tejada
NOMBRAMIENTO Y REMUNERACIONES	
	Luis Martí Gago
	Rebeca García
	José Miguel Cuervo
	J. Julio Cross
	Javier Guerrero
	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 INICIA<sup>2</sup> con el soporte de Agrega Partners<sup>3</sup>.



Fuente: SIMV y Agrega Partners / Elaboración: PCR

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.** 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 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 31 de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones de la empresa totalizó RD\$5,561.2 millones, mostrando un crecimiento de (+22.16%) con respecto a diciembre 2022, principalmente por mayor colocación de portafolio en el Ministerio de Hacienda (+1.16 veces), a diferencia del período anterior que predominaban las colocaciones en el BCRD y se redujeron (-38.03%). A este período, la mayoría de las inversiones están colocadas en entidades del Estado, (63.3% en Ministerio de Hacienda, 28.5% en el BCRD) lo que evidencia baja exposición al riesgo por el respaldo del Estado dominicano. Predominan las inversiones de renta fija en un 98.7% de la concentración del portafolio, y posee el 3.54% de su portafolio en bonos de empresas en el exterior. El portafolio muestra una mayor composición en dólares de 51.13% del total de las inversiones. Asimismo, las calificaciones de los instrumentos van desde AA+ hasta BB-.

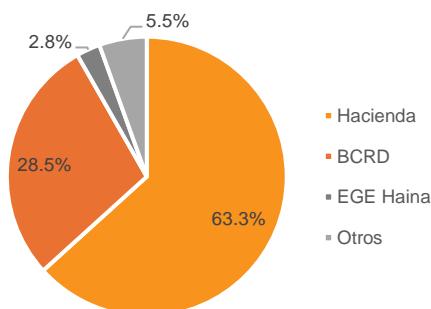
A marzo 2024, el portafolio de inversiones se ubicó en RD\$6,703.3 millones, incrementando un (+17.63%) con respecto a marzo 2023. El 63.4% de las colocaciones son en el Ministerio de Hacienda y el 30.99% en el BCRD. El 98.9% del total de inversiones son de renta fija, 3.54% son de bonos en empresas del exterior y el 58.57% son en RD\$. Al igual que en el período anterior, las calificaciones de los instrumentos emitidos van desde AA+ hasta BB-.

Emisor	Calificación de Riesgo
Ministerio De Hacienda De La República Dominicana	AAA
Banco Central De La República Dominicana	AAA
OECD Títulos Deuda para países OECD	AA+
Dominican Power Partners	AAA
Haina Investment Company Ltd.	AA
FONDOS BHD/Fondo Mutuo RF BHD Fondos Plazo 30 Días Dólares	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 Caba	A-
Fideicomiso De Oferta Pública De Valores Larimar I No. 04-Fp	A
ADVANCED/Fondo De Inversión Cerrado De Desarrollo Advanced Oportunidades II	BBB
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

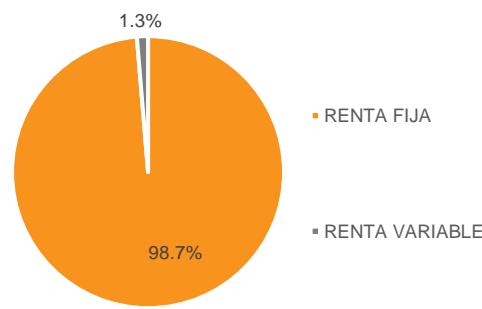
Fuente: PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa / Elaboración: PCR

PRIMMA Valores mantiene un robusto portafolio de inversiones, cuya composición principal se mantuvo en rentas fijas, tomando en cuenta los cambios en la política monetaria durante el 2023. 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.

PORAFOLIO INVERSIONES SEGÚN EMISOR (DIC-2023)



CARTERA POR TIPO DE INVERSIONES (DIC-2023)



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

## Activos

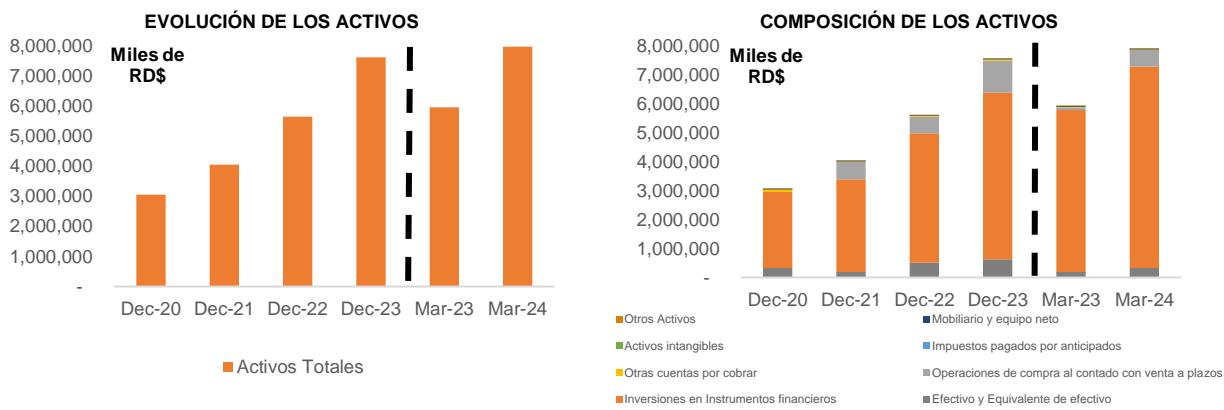
Al 31 de diciembre de 2023, los activos de PRIMMA Valores Puesto de Bolsa, S.A. totalizaron RD\$7,610.7 millones, reflejando un aumento de (+35%) con respecto a (diciembre 2022: RD\$5,637.4 millones). La variación se debe al incremento en las inversiones en instrumentos financieros (+28.16%), que representa el 75.6% de los activos de la empresa, tras mayores colocaciones en instrumentos de valor razonable con cambios en ORI. Además, los siguientes instrumentos mostraron una ligera contracción nuevamente: a valor razonable con cambios en resultados (-15.1%) y a costo amortizado (-0.97%).

Por otro lado, el efectivo y equivalente de efectivo totalizó RD\$628.8 millones, mostrando un aumento de (+25.31%) con respecto a diciembre 2022, debido a que el crecimiento interanual de los depósitos en cuentas de ahorros y corrientes en RD\$ (+5.44 veces) fue mayor que la reducción interanual de los depósitos en moneda extranjera (-60.23%). A su vez, las otras cuentas por cobrar mostraron un crecimiento por RD\$18.7 millones (+2.00 veces) principalmente por incremento de las cuentas por cobrar con clientes (+3.05 veces), y en menor medida con empleados (+45.1%) y otras cuentas por cobrar. En cuanto a las inversiones en sociedades tuvo un alza por RD\$21.3 millones (901.68 veces). También los otros activos tuvieron un aumento por RD\$4.67 millones (+1.76 veces). A la fecha de análisis, se pueden observar un crecimiento constante de los activos históricos, en especial los activos líquidos.

Al cumplirse el primer trimestre del 2024, los activos totales totalizaron RD\$7,968.2 millones, mostrando un crecimiento de (+33.65%) en comparación al primer trimestre del 2023, y se explica mayormente por el aumento en las inversiones en instrumentos financieros hasta RD\$6,958.4 millones (+24.52%), mayoritariamente por las inversiones a valor razonable con cambios ORI que se situaron en RD\$1,736.7 millones, teniendo un alza del (+33.6%) con respecto a marzo 2023.

Los demás instrumentos mostraron contracción; a valor razonable con cambios en resultados (-86.5%), A valor razonable instrumentos financieros derivados (-100%) y A costo amortizado (-0.99%). Por otro lado, el efectivo y equivalente en efectivo creció RD\$123.95 millones (+62.79%) con respecto a (marzo 2023: RD\$197.4 millones), las operaciones de compra al contado con venta a plazos y las inversiones en sociedades aumentaron (+4.72 veces) y (+901.68 veces) respectivamente. Se observa un crecimiento mayor de los activos líquidos de la empresa, donde las inversiones en instrumentos financieros representan el 87.3% de los activos totales de PRIMMA Valores.

La empresa muestra adecuados niveles de activos, donde el aumento viene derivado de mayor colocación en valor razonable por cambios en ORI. La empresa genera liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones.



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

## Pasivos

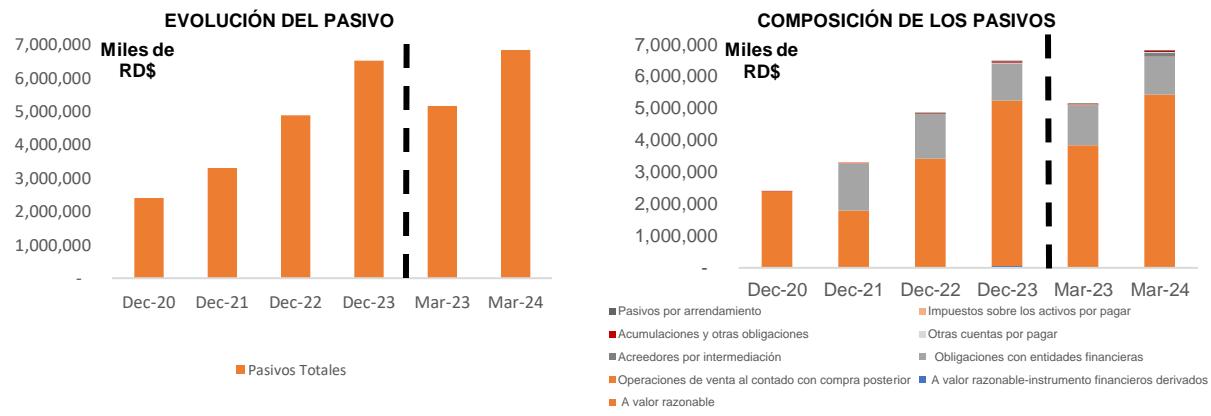
A diciembre 2023, los pasivos totalizaron RD\$6,506.3 millones, mostrando un incremento interanual de (+33.4%), como resultado del aumento de las operaciones de venta al contado con compra posterior (+51.9), que se ubicaron en RD\$5,194.6 millones. La empresa inició contratos forward de venta de títulos valores de deuda por ajuste a valor de mercado hasta 1 mes, que mostraron un cambio de valor de RD\$54.9 millones.

Asimismo, las acumulaciones y otras obligaciones mostraron un alza por RD\$24.1 millones (+23.6%), predominantemente por bonificaciones (+3.33 veces), y otras cuentas por pagar aumentó su valor (+1.74 veces) que, a diferencia de diciembre 2022, en este período se reportaron honorarios por servicios contratados por RD\$16.6 millones. Cabe mencionar la reducción de las obligaciones con entidades financieras de RD\$237.3 millones (-16.9%). Igualmente, los pasivos por arrendamientos se redujeron interanualmente por RD\$6.43 millones (-20.6%).

A marzo 2024, la entidad presentó pasivos de RD\$6,838.7 millones, aumentando interanualmente un (+32.5%), dado mayores, operaciones de venta al contado con compra posterior (+41.8%), que se ubicaron en RD\$5,443.2 millones. Los acreedores por intermediación aumentaron (+23.06 veces) su valor en marzo 2023, hasta llegar a un saldo de

RD\$121.3 millones, seguido del aumento en otras cuentas por pagar (+2.15 veces) y acumulaciones y otras obligaciones (+3.18 veces).

Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa muestra elevados niveles de endeudamiento, sin embargo, los cambios en la tasa de política monetaria no reflejaron escenarios adversos con respecto a sus operaciones de corto y largo plazo. La entidad refleja una capacidad aceptable para hacer frente a sus obligaciones.

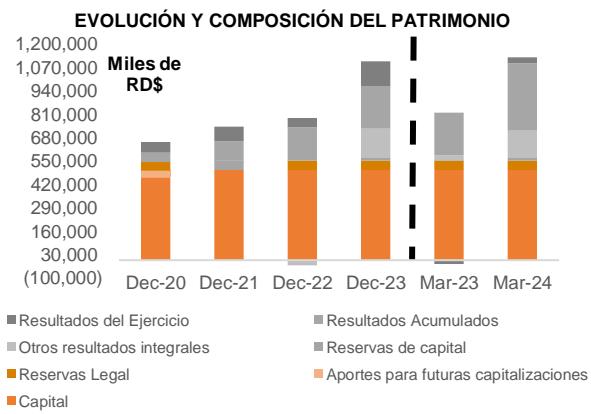


Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

### 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 31 de diciembre de 2023, el patrimonio se situó en RD\$1,104.4 millones, mostrando un crecimiento de (+45.1%), esto provocado por un incremento en los otros resultados integrales por RD\$ 190.5 millones. Este campo del patrimonio mostraba a diciembre 2022 un valor negativo de RD\$29.1 millones. También los resultados del ejercicio muestran un saldo de RD\$137.2 millones, habiendo variado interanualmente (+1.65 veces) su valor, y también los resultados acumulados crecieron un (+27.9%). Cabe mencionar que el capital y las reservas legal no presentan cambios a la fecha de análisis. La estructura del patrimonio estuvo conformada por el capital en un 45.5%, seguido de resultados acumulados 25.5%, resultados del ejercicio 8.3%, otros resultados integrales 6.7% y reservas de capital 5.4%.

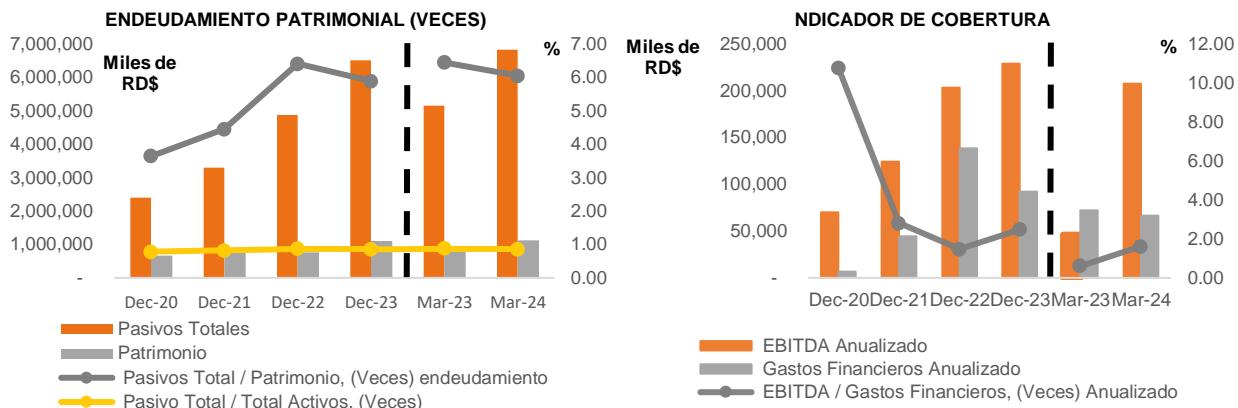


Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, el endeudamiento patrimonial se situó en 5.89 veces, mostrándose una reducción comparada al año anterior (diciembre 2022: 6.41 veces), esto debido a que el patrimonio creció en mayor proporción que los pasivos. En marzo 2024, este indicador era igual a 6.05 veces, que disminuyó con respecto a (marzo 2023: 6.45 veces). 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, al finalizar el 2023, se ubicó en 2.49 veces, que mostró un aumento comparado a (diciembre 2022: 1.47 veces); esto derivado de que el saldo de la utilidad neta aumentó interanualmente (+1.65 veces). Los gastos financieros disminuyeron un (-33.4%) y el EBITDA totalizó RD\$229.2 millones, para un incremento interanual de (+15.3%). Se evidencia mayor capacidad de pago frente a las obligaciones financieras y adecuados niveles de rentabilidad, demostrando una sostenible salud financiera.

La cobertura al primer trimestre del 2024 incrementó interanualmente hacia 1.61 veces, tras el crecimiento del EBITDA en (+3.49 veces) su valor, totalizando RD\$207.6 millones. La empresa cuenta con adecuados niveles de indicadores patrimoniales, como resultado del incremento constante en los resultados de la compañía y los bajos niveles de endeudamiento.



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

### 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 exposición de US\$17.3 millones, habiendo crecido interanualmente un (+49.7%), debido a mayor cantidad de activos en moneda extranjera y que para este período la empresa ha realizado compras de contado de títulos valores denominados en moneda extranjera por un contravalor en moneda nacional u otra divisa (compras implícitas de Spot en moneda extranjera). Esto representa el 1.57% del patrimonio de la empresa, lo que evidencia una baja exposición al riesgo cambiario

A los cortes de diciembre 2023 y marzo 2024, la institución no ha mantenido pasivos financieros denominados en euros, por lo que su posición en moneda extranjera solo corresponde a dólares.

Posición en moneda extranjera		
	DIC-2022	DIC-2023
Activos ME	42,631,914.21	52,907,028.30
Pasivos ME	(31,682,756.89)	(40,596,161.30)
Posición neta	10,949,157.32	12,310,867
Intereses devengados por cobrar	470,011.78	1,313,552.19
Intereses causados por pagar	(125,880.80)	(266,133.42)
Compras Implícitas Spot de ME	-	4,913,318.29
Ventas implícitas Spot de ME	-	-
Compras de Forward ME	-	-
Ventas de Forward ME	-	(948,575.51)
Compras Implícitas Forward ME	-	-
Ventas Implícitas Forward ME	-	(13,318.29)
Exposición a tasa de cambio	11,560,483.77	17,309,710.26
Límite total de Patrimonio	13,924,497.70	19,098,576.81
Exposición / Patrimonio	<b>1.52%</b>	<b>1.57%</b>

Fuente: Banco Múltiple LAFISE / 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. Prima 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\$100 Millones.

Al 31 de diciembre del 2023, el VaR representa el 9.05% 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 mayor exposición en comparación con (diciembre 2022: 4.91%), cuyo VaR totalizaba RD\$37.3 millones, respecto al patrimonio presentado (RD\$761.1 millones).

### 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.

Prima 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 2.6 veces, presentando un aumento, 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-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo	2.7	1.4	1.9	2.6	2.4	**

\*\* Valor no disponible

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

## Resultados Financieros

Al 31 de diciembre del 2023, los ingresos por instrumentos financieros de Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, se ubicaron en RD\$382.1 millones, incrementando un (+20.8%) en comparación al año anterior (diciembre 2022: RD\$316.2 millones), principalmente por mayor colocación en los instrumentos a valor razonable con cambio en otros resultados integrales (ORI), que representan el 91.6% del portafolio de inversiones. También, muestra ingresos por servicios por un total RD\$57.7 millones debido a ingresos por servicios de custodia de valores, cuando el período pasado no se había reportado ingresos de este tipo. Adicionalmente, tuvo comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles de RD\$55.6 millones, incrementando (+3.6 veces) su valor con respecto al año anterior tras las operaciones de venta con respecto a los contratos forwards.

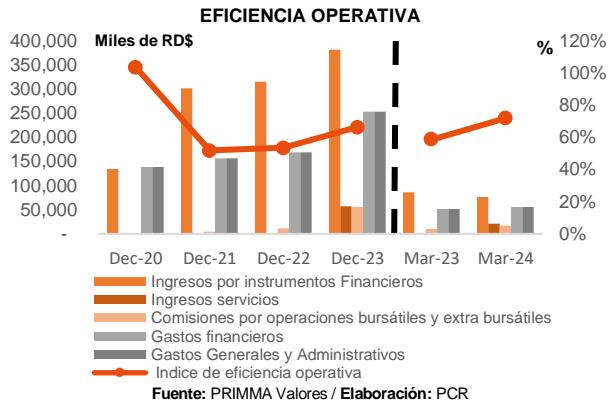
Para marzo 2024, los ingresos financieros disminuyeron un (-11.2%), saliendo RD\$77 millones, debido a mayor déficit en los ingresos por instrumentos a costo amortizado (+28.2%), impactado principalmente por el incremento de las operaciones de venta al contado con compra a plazo, que presentó un aumento del (+41.8%) respecto a marzo 2023. Los ingresos por servicios se ubicaron en RD\$21.8 millones tras no haber presentado saldo a marzo 2023, debido a ingresos por custodia de valores. Además, la empresa tuvo comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles mayores, llegando a RD\$16.4 millones (+61.4%).



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

Los gastos financieros se ubicaron en RD\$92.9 millones, presentando una disminución del (-33.4%), derivado de menores gastos por compromisos con instituciones financieras. Los gastos por arrendamientos totalizaron RD\$896 mil, se redujeron interanualmente por un (-25.6%) y los gastos generales y administrativos se situaron en RD\$254 millones, mostrando un incremento del (+30.6%) con respecto a diciembre 2022, producto del aumento de los honorarios y servicios contratados de (+1.55 veces) hasta llegar a RD\$68.4 millones; seguido de la duplicación de Otras compensaciones al personal (de RD\$27.8 millones a RD\$54.5 millones), y mayores gastos en promoción y publicidad (+1.05 veces).

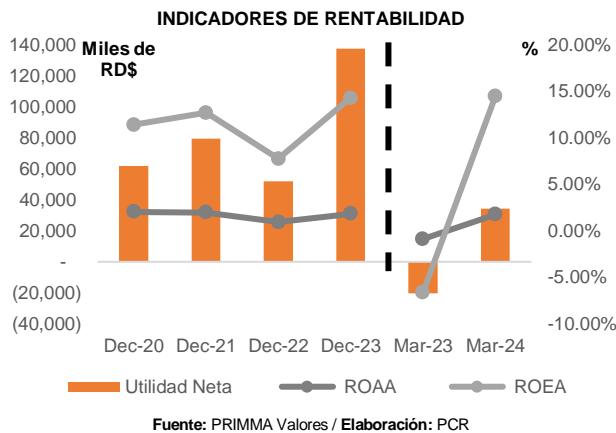
Principalmente este aumento en los gastos por honorarios y servicios contratados provocó que el índice de eficiencia operativa haya crecido (+12.89 p.p.) hasta 66.46%, pues fue en mayor proporción que los ingresos financieros. El mismo comportamiento se evidencia en el primer trimestre del 2024, al ascender este indicador (+13.3 p.p.) hasta ubicarse en 72.08%. No obstante, la entidad presenta niveles de gastos adecuados mientras generó mayores ingresos.



### Rentabilidad

Al 31 de diciembre 2023, Primma Valores S.A. Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de RD\$137.2 millones, reflejando un alza interanual de (+1.65 veces). La variación es derivada de la reducción en los gastos financieros (-33.4%), así como un incremento en los ingresos financieros (+20.8%) e ingresos por servicios. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el ROAA y el ROEA se ubicaron en 1.8% y 12.42%, respectivamente. Para marzo 2024, la utilidad se ubicó en RD\$34.2 millones, y los indicadores de rentabilidad fueron 1.76% para el ROAA, y 12.65% para el ROEA.

Los indicadores de rentabilidad presentados a estos períodos evidencian el buen manejo de la cartera de inversiones de la empresa, que muestra capacidad de generar ingresos diversificados.



## Instrumento Calificado

### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
<b>Emisor:</b>	PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa
<b>Instrumento:</b>	Bonos Corporativos
<b>Moneda:</b>	Pesos Dominicanos (DOP)
<b>Monto Total del Programa de Emisiones:</b>	Mil Millones de pesos dominicanos (DOP 1,000,000,000.00)
<b>Período de Vigencia del Programa de Emisiones:</b>	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.
<b>Plazo de vencimiento de los valores de la emisión:</b>	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.
<b>Tipo de Tasa de interés:</b>	Tasa de interés fija
<b>Garantías</b>	Los Valores objeto del Programa de Emisión cuentan con una garantía quírografaria, por el cual los obligacionistas poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor.
<b>Fecha de amortización</b>	A determinar en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes.
<b>Uso de los fondos:</b>	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.
<b>Redención anticipada del capital de los valores</b>	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.
<b>Agente Estructurador y Colocador</b>	PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa
<b>Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones</b>	Depósito Centralizado de Valores, S.A.
<b>Representante de la masa de Obligacionistas para cada emisión</b>	Pendiente

Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, Primma Valores no presenta colocaciones en el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos.

## Anexos

Valores en miles de (RD\$)	Balance General							
	Prima Valores							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	
<b>Activos Totales</b>	<b>2,631,860</b>	<b>3,053,910</b>	<b>4,043,278</b>	<b>5,637,394</b>	<b>7,610,679</b>	<b>5,961,779</b>	<b>7,968,153</b>	
Efectivo y Equivalente de efectivo	300,708	329,526	201,247	501,757	628,768	197,393	321,340	
<b>Inversiones en Instrumentos financieros</b>	<b>2,318,738</b>	<b>2,634,023</b>	<b>3,195,657</b>	<b>4,488,125</b>	<b>5,751,839</b>	<b>5,588,178</b>	<b>6,958,427</b>	
A valor razonable con cambios en resultados	1,841,717	2,150,512	1,556,561	570,207	484,258	423,156	56,942	
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	5,030	490	-	-	223	-	
A valor razonable con cambios en ORI	-	374,392	1,638,491	3,917,804	5,267,468	5,164,687	6,901,376	
A costo amortizado	477,020	104,089	115	114	113	111	110	
Operaciones de compra al contado con venta a plazos	-	-	603,122	575,442	1,119,631	99,045	566,650	
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-	-	10,902	
Otras cuentas por cobrar	7,261	84,955	15,590	9,326	28,018	13,218	28,177	
Impuestos por cobrar	604	1,464	2,853	4,602	10,596	5,777	13,107	
Inversiones en sociedades	438	438	24	24	21,348	24	21,348	
Activos intangibles	685	1,423	1,235	1,781	2,723	2,151	3,485	
Mobiliario y equipo neto	2,144	1,219	2,035	22,423	16,779	20,218	16,400	
Activos por derecho de uso	-	-	-	31,263	23,652	29,319	21,765	
Otros Activos	1,282	862	21,516	2,653	7,325	6,456	6,551	
<b>Pasivos Totales</b>	<b>2,077,743</b>	<b>2,395,849</b>	<b>3,302,417</b>	<b>4,876,294</b>	<b>6,506,275</b>	<b>5,161,404</b>	<b>6,838,689</b>	
A valor razonable	419	15,935	11,390	-	1,896	13,634	1,163	
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	3,839,492	5,443,252	
Obligaciones con entidades financieras	-	-	1,478,358	1,407,373	1,170,038	1,255,637	1,183,443	
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	-	5,043	121,321	
Otras cuentas por pagar	4,925	8,460	17,143	9,900	27,131	8,722	27,446	
Acumulaciones y otras obligaciones	18,322	16,554	22,120	8,853	32,979	9,225	38,541	
Impuestos por pagar	18	12	20	224	-	915	260	
Pasivos por arrendamiento	-	-	-	31,159	24,729	28,736	23,263	
<b>Patrimonio</b>	<b>554,117</b>	<b>658,061</b>	<b>740,861</b>	<b>761,100</b>	<b>1,104,404</b>	<b>800,374</b>	<b>1,129,464</b>	
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	49,849	50,243	
Reservas de capital	-	-	50,243	-	-	395	15,578	
Otros resultados integrales	-	1,751	2,425	(29,106)	161,412	30,421	152,311	
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	(20,252)	34,161	
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,989,388</b>	<b>3,053,910</b>	<b>4,043,278</b>	<b>5,637,394</b>	<b>7,610,679</b>	<b>5,961,779</b>	<b>7,968,153</b>	

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR

## ESTADO DE RESULTADO

Valores en (RD\$)	Prima Valores							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	
<b>Ingresos por instrumentos Financieros</b>	<b>156,325</b>	<b>134,127</b>	<b>302,107</b>	<b>316,227</b>	<b>382,082</b>	<b>86,759</b>	<b>77,026</b>	
A valor razonable	274,573	275,656	356,429	481,767	781,138	165,787	177,469	
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	(12,981)	3,991	17,336	(1,891)	(51,089)	132	1,034	
A costo amortizado	(105,266)	(145,520)	(71,659)	(163,649)	(347,968)	(79,161)	(101,478)	
<b>Ingresos servicios</b>	-	-	-	-	57,733	-	21,806	
<b>Resultado por intermediación</b>	<b>(14,931)</b>	<b>(17,065)</b>	<b>(18,817)</b>	<b>(20,917)</b>	<b>57,733</b>	<b>(2,362)</b>	<b>3,915</b>	
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	367	9	5,000	12,020	55,573	10,171	16,413	
Gastos por comisiones y servicios	(15,298)	(17,074)	(23,817)	(32,936)	(41,249)	(12,533)	(12,498)	
<b>Total de gastos financieros</b>	<b>(8,108)</b>	<b>(6,531)</b>	<b>(44,473)</b>	<b>(139,475)</b>	<b>(92,917)</b>	<b>(35,231)</b>	<b>(27,314)</b>	
Gastos financieros	(8,108)	(6,531)	(44,473)	(138,270)	(92,020)	(34,987)	(27,118)	
Gastos por arrendamientos	-	-	-	(1,204)	(896)	(244)	(196)	
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>(123,866)</b>	<b>(139,286)</b>	<b>(156,999)</b>	<b>(169,397)</b>	<b>(253,948)</b>	<b>(50,976)</b>	<b>(55,517)</b>	
Gastos administrativos y comercialización	(123,866)	(139,286)	(156,999)	(169,397)	(253,948)	(50,976)	(55,517)	
<b>Otros Resultados</b>	<b>26,369</b>	<b>90,353</b>	<b>(2,579)</b>	<b>65,332</b>	<b>29,934</b>	<b>(18,442)</b>	<b>14,246</b>	
Reajuste y diferencia de cambio	19,887	82,575	(5,236)	62,501	25,378	(18,450)	14,246	
Resultado de inversiones en sociedades	0	-	0	-	3,126	8	-	
Intereses sobre depósitos y otros gastos	6,481	7,778	2,657	2,831	1,430	-	0	
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>35,789</b>	<b>61,598</b>	<b>79,240</b>	<b>51,770</b>	<b>137,208</b>	<b>(20,252)</b>	<b>34,161</b>	
Impuesto sobre la Renta	(18)	(12)	(20)	-	-	-	-	
<b>Utilidad Neta</b>	<b>35,771</b>	<b>61,586</b>	<b>79,219</b>	<b>51,770</b>	<b>137,208</b>	<b>(20,252)</b>	<b>34,161</b>	
Otro Resultado Integral (ORI)	-	1,751	2,425	(31,531)	161,412	30,421	152,311	

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**

Valores en (RD\$)	Prima Valores					mar-23	mar-24
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23		
<b>Cobertura</b>							
Utilidad Neta	35,771	61,586	79,219	51,770	137,208	(20,252)	34,161
EBIT	43,897	68,128	123,712	190,041	229,228	14,735	61,279
Depreciación + Amortización	2,668	2,206	856	13,183	-	4,682	-
EBITDA Anualizado	46,565	70,334	124,569	203,224	229,228	44,252	207,588
Gastos Financieros Anualizado	8,108	6,531	44,473	138,270	92,020	72,310	66,772
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces)	5.74	10.77	2.80	1.47	2.49	0.55	2.26
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces) Anualizado	5.74	10.77	2.80	1.47	2.49	0.60	(4.55)
<b>Solvencia</b>							
Pasivos Total / Patrimonio, (Veces) endeudamiento	3.75	3.64	4.46	6.41	5.89	6.45	6.05
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.79	0.78	0.82	0.86	0.85	0.87	0.88
Apalancamiento financiero (patrimonio/activos)	0.21	0.22	0.18	0.14	0.15	0.13	0.14
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	0.0%	0.0%	44.8%	28.9%	18.0%	24.3%	17.3%
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	1.36%	2.02%	1.96%	0.92%	1.8%	(0.3)%	0.4%
ROE	6.46%	9.36%	10.69%	6.80%	12.4%	(2.5)%	3.0%
ROAA	1.36%	2.02%	1.96%	0.92%	1.8%	(0.88)%	1.76%
ROEA	6.46%	9.36%	10.69%	6.80%	12.4%	(5.74)%	12.7%
Margen Neto, (%)	22.88%	45.92%	26.22%	16.37%	35.9%	(23.3)%	44.4%
índice de eficiencia operativa	79%	104%	52%	53.57%	66.5%	58.8%	72.1%

Fuente: PRIMMA Valores, / Elaboración: PCR