

31 de octubre de 2025

Señor

Ernesto A. Bournigal Read

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Av. César Nicolás Penson núm. 66, Gascue

Ciudad

Copia: **Sra. Elianne Vilchez Abreu**

Vicepresidenta Ejecutiva - Gerente General

Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

Calle José Brea Peña núm. 14, Edificio BVRD, 2do piso

Ciudad

Asunto: Hecho Relevante I Informe del representante de la masa de obligacionistas correspondiente al trimestre julio-septiembre 2025

Distinguido Superintendente:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en la norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece 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 remitir el informe del representante de la masa de obligacionistas correspondiente al trimestre julio-septiembre 2025, en relación al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa (SIVEM-155).

Agradeciendo su atención, se despide, muy atentamente,

Gabriela Navarro Delmonte

Directora Legal y de Cumplimiento

Oficial de Cumplimiento

Citi Tower, piso 9

Av. Winston Churchill 1099, Piantini

Santo Domingo, D.N., República Dominicana

T 809 920 1000 primmavalores.com @primmavalores

INFORME TRIMESTRAL

Período: julio - septiembre 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

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



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

Número Registro como Emisor: SIVEV-065
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-155**
Registro Nacional de Contribuyente 1-01-61936-8
Dirección: Av. Winston Churchill 1099, Citi Tower, piso 9, Santo Domingo, R. D.

CONTENIDO

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



n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	10
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	10
p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	11
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	11
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.	11
s) Modificaciones del Programa de Emisiones.....	11
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	11
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	12
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.....	12
w) Otros.....	12



INFORME

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

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

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

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

actividades autorizadas según la Ley núm. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana. El Emisor se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores como Puesto de Bolsa bajo la licencia número SVPB-005, y como Emisor de Valores con el número SIVEV-065.

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

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-155**.

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

El presente Programa de Emisiones de Oferta Pública no posee una garantía específica más allá que la garantía quirografaria. Los Obligacionistas poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor, según establece el artículo 2093 del Código Civil Dominicano.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente Programa de Emisiones no requiere de Administrador Extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.



e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

La primera emisión tiene una tasa de interés fija anual de **10.50%**. Pagadera **trimestralmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

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

Bonos Emitidos por: Primma Valores, S.A Puesto de Bolsa
Fecha de emisión: 17-dic-24
Fecha de vencimiento: 17-dic-27

Emisión	Codigo ISIN	Fecha anterior	Fecha pago actual	Monto RDS	Periodicidad	Base	Días	Tasa	Total Intereses
1era	DO2030300126	17-jun-25	17-sep-25	500,000,000.00	Trimestral	365	92	10.50%	13,232,876.71

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

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



g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

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

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

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

CEVALDOM, S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del macrotítulo, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

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

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



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

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

i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

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

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

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

Racionalidad: En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR) decide modificar la calificación de **"DOA-" a "DOA"** a la **"Fortaleza Financiera"** y al programa de **"Bonos Corporativos"**; y modificar la perspectiva de **"Positiva"** a **"Estable"** de **Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa**, con información al **31 de diciembre 2024**. La calificación se sustenta en el aumento de la posición patrimonial y la efectiva gestión del portafolio de inversiones, enfocados principalmente en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI). Asimismo, se consideran los niveles moderados de endeudamiento patrimonial, la adecuada cobertura, los niveles de rentabilidad acordes a la composición de su portafolio y el respaldo del grupo económico al que pertenece.

Ver **anexo** calificación más reciente.

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

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

k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2024
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2024
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2024
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2024
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2024

Semestralmente: (Solo para primer semestre)

1.- Balance general resumido,	junio 2025
2.- Estado de resultados resumido,	junio 2025
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	junio 2025
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	junio 2025



SIVEM-155 Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Informe de Representantes de Obligacionistas
31 de octubre 2025

5.- Estado de Cambios en el Patrimonio junio 20256.- Estado de Flujo de Efectivo junio 2025

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio septiembre 20252.- Estado de resultados intermedio septiembre 20253.- Estado de flujo de efectivo intermedio septiembre 20254.- Estado de cambios en el patrimonio septiembre 2025

Mensualmente:

1.- Balance general resumido, De julio a septiembre 2025

2.- Estado de resultados resumido, De julio a septiembre 2025

3.- Balance general detallado
(Balance de comprobación) De julio a septiembre 2025

4.- Estado de resultados detallado
(Balance de comprobación) De julio a septiembre 2025

Diario

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

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

El Monto total de la emisión colocada asciende a **RD\$600,000,000.00** compuesto por una **primera emision de RD\$500,000,000.00** y una **segunda emision de RD\$100,000,000.00.**

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

Para la **primera y segunda** emisión que compone este programa no poseen el derecho de pagar de forma anticipada al vencimiento, conforme el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación Primaria.

n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.

En fecha 26 de mayo de 2025, las sociedades Valerian Group Inc. e Inversiones Universal, S.A. suscribieron un **Acuerdo de Inversión**, el **cual se formalizó mediante la celebración de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas el 1 de julio de 2025**, en la que, entre otras decisiones, se aumentó el capital social autorizado a RD\$720,329,200.00, modificando los Estatutos Sociales para dichos fines.

En virtud de esta operación, el accionista Valerian Group Inc. mantiene una participación del setenta por ciento (70%), mientras que el nuevo socio, Inversiones Universal, S.A., adquirió, mediante la emisión de nuevas acciones, una participación equivalente al treinta por ciento (30%) del capital social, quedando la composición del capital suscrito y pagado de la siguiente manera:

Accionista	Valor por Acción	Acciones	Aporte
Valerian Group Inc.	RD\$100.00	5,024,348	RD\$502,434,800.00
Inversiones Universal S.A.	RD\$100.00	2,153,292	RD\$215,329,200.00
Total		7,177,640	RD\$717,764,000.00

Esta operación configura una modificación relevante en las posiciones dominantes dentro del capital del emisor, en línea con el objetivo de incorporar un socio estratégico que aporte al fortalecimiento institucional de la Sociedad en el largo plazo.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.



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

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

Durante el trimestre en cuestión que nos ocupa no hubo procesos de reestructuración societaria del emisor. En cuanto a **composición accionaria**, se realizó el **cambio** referido anteriormente en el **acápito n)** del presente informe.

q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

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

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

Según información suministrada por la Gerencia, no existe en el trimestre del cual nos ocupamos, ninguna situación legal que le afecte. Tampoco ello se desprende de la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

s) Modificaciones del Programa de Emisiones.

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

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

Durante el trimestre en cuestión el Emisor confirma que no ha enajenado y/o adquiridos activos fijos, ya sea por compra o venta, que superen el 10% del capital suscrito y pagado de la Sociedad.



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

Mediante **(HR 03-2025-004110)** el emisor informo que en fecha 1 de julio 2025, la Sociedad celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que conoció, distintos temas, como la **Nueva composición del Consejo de Administración de la Sociedad**. En tal sentido, a la fecha corte del trimestre en cuestión el Consejo de Administración Emisor se encuentra compuesto de la siguiente forma:

Miembro	Posición
Luis A. Martí	Presidente
José Miguel Cuervo	Vicepresidente
Rebeca A. García	Secretaría
Rafael Ernesto Izquierdo	Vocal
Máximo Vidal	Vocal
Miguel Huller	Vocal
Javier I. Guerrero	Vocal

El emisor comunicó mediante **(HR 03-2025-005420)** en fecha 20 de agosto de 2025, **la renuncia del señor Miguel Javier Huller**, a su posición como miembro del Consejo de Administración, así como a los Comités de Apoyo de los que formaba parte: a) Comité de Cumplimiento; b) Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; y c) Comité de Riesgos y Ciberseguridad.

Con **fecha posterior** al trimestre en cuestión, el emisor informó que **el Consejo de Administración** fue **nuevamente modificado**.

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

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

w) Otros.



SIVEM-155 Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Informe de Representantes de Obligacionistas
31 de octubre 2025

- **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** celebrada el día 25 de abril del año 2025.
- **Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas:** celebrada el día 1 de julio del año 2025.
- El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de diciembre del 2024**, sin salvedades.
- Hechos Relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **julio – septiembre 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
7/1/2025	03-2025-004110	INCORPORACION DE INVERSIONES UNIVERSAL COMO SOCIO ESTRATEGICO
7/17/2025	03-2025-004535	COMPOSICION DE LOS COMITES DE APOYO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION
7/21/2025	03-2025-004602	CALIFICACION DE RIESGO DE PRIMMA VALORES, S.A., PUESTO DE BOLSA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
7/28/2025	03-2025-004765	NOTIFICACION DE HORARIO ESPECIAL
8/6/2025	03-2025-005075	INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS CORRESPONDIENTE AL TRIMESTRE ABRIL-JUNIO 2025
8/21/2025	03-2025-005420	HECHO RELEVANTE - SALIDA DE MIEMBRO DE CONSEJO DE ADMINISTRACION
9/26/2025	03-2025-005902	NOTIFICACION SOBRE MODALIDAD DE TRABAJO REMOTO POR ONDA TROPICAL

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



PRIMMA VALORES, S.A. PUESTO DE BOLSA

Comité No. 28/2025

Informe con EEFF auditados al: 31 de diciembre de 2024; EEFF Interinos al 31 de marzo 2025.
Información Cualitativa al: 31 de marzo 2025.

Fecha de comité: 17 de julio del 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Armando Urra
Analista

aurra@ratingspcr.com

Elminson de los Santos
Analista de riesgo

esantos@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

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

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. Para República Dominicana se utiliza "DO".

Información Regulatoria

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Ratings (PCR) decide modificar la calificación de "doA-" a "doA" a la "Fortaleza Financiera" y al programa de "Bonos Corporativos"; y modificar la perspectiva de "Positiva" a "Estable" de Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa, con información al 31 de diciembre 2024. La calificación se sustenta en el aumento de la posición patrimonial y la efectiva gestión del portafolio de inversiones, enfocados principalmente en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI). Asimismo, se consideran los niveles moderados de endeudamiento patrimonial, la adecuada cobertura, los niveles de rentabilidad acordes a la composición de su portafolio y el respaldo del grupo económico al que pertenece.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo de Primma Valores, Puesto de Bolsa, S. A., se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Adecuada gestión del portafolio de inversiones. Al 31 de diciembre de 2024, el portafolio de inversiones de la empresa totalizó DOP7,172.26 millones, mostrando un crecimiento de (+24.70%) con respecto a diciembre 2023, principalmente por mayor colocación de portafolio en instrumentos de bancos locales (+DOP844.57 millones). El 81.48% de las colocaciones del portafolio corresponden a instrumentos del Ministerio de Hacienda y de BCRD, representando las asociadas al primero un 51.27% del total del portafolio del puesto de bolsa, mostrando una baja exposición al riesgo debido a que estas están sujetas a riesgo soberano. Predominan las inversiones de renta fija en un 97.66% de la concentración del portafolio, asimismo, se observó que las calificaciones de los instrumentos oscilan desde AAA hasta BB-.

Moderado endeudamiento patrimonial y adecuada cobertura. A diciembre de 2024, el endeudamiento patrimonial se situó en 6.33 veces, mostrándose un ligero aumento comparado al año anterior (dic-23: 5.89 veces), esto debido a que los pasivos crecieron en mayor proporción comparado con el patrimonio. La empresa muestra un adecuado nivel de deuda financiera para la optimización de sus operaciones e implementación de nuevas estrategias, sin embargo, esta debe cuidar no continuar aumentando los niveles de endeudamiento. El nivel de cobertura sobre gastos financieros (EBITDA / Gastos Financieros) se ubicó en 2.52 veces, siendo mayor al período anterior (dic-23: 2.49 veces) evidenciando una leve mejora de la cobertura. PCR considera que el puesto de bolsa se encuentra en condiciones de hacer frente a sus obligaciones más inmediatas presentando estos niveles aceptables tanto de endeudamiento como de cobertura.

Disminución de los ingresos: Al 31 de diciembre del 2024, los ingresos por instrumentos financieros de PRIMMA Valores se ubicaron en DOP293.18 millones, disminuyendo un (-23.27%) en comparación al año anterior (dic-23: DOP382.08 millones), esto debido principalmente a la disminución de instrumentos a costo amortizado en (-39.41%) y a un descenso, proporcionalmente menor, de los ingresos por instrumentos a valor razonable del (-0.46%) en concordancia con las menores colocaciones en el portafolio de inversiones. El 93.52% de los títulos que posee la empresa en su portafolio corresponden a inversiones a valor razonable con impacto en ORI, haciendo que la variación en el valor de la cartera impacte directamente en el patrimonio.

Niveles de rentabilidad de acorde a su estrategia: A diciembre de 2024, el ROA y el ROE se ubicaron en 1.43% y 10.47%, respectivamente, mostrando ambos disminución interanual respecto a sus valores al período anterior (dic-23: ROA, 1.80% y ROE, 12.42%) debido a que la utilidad neta se situó en DOP128.70 millones, reflejando una reducción interanual del (-6.20%). La variación responde principalmente a la reducción en los ingresos por instrumentos financieros, así como el aumento de los gastos por comisiones y servicios; se debe destacar que más del 90% de las inversiones corresponden a inversiones a valor razonable con impacto en ORI las cuales se registran directamente en el patrimonio y no influyen en el cálculo de los indicadores de rentabilidad. Considerando todo lo anterior, se estima que los indicadores de rentabilidad presentados al período evidencian una capacidad adecuada para generar ingresos y alineada con la estrategia de gestión de portafolio de la entidad, la cual presenta mayor composición de instrumentos a valor razonable con cambios en ORI, siendo estos su principal fuente de ingresos.

Factores Clave

Los factores que pudieran mejorar la calificación son:

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

Los factores que pudieran desmejorar la calificación son:

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

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones algunas.

Limitaciones potenciales: i) Fluctuación del tipo de cambio, ii) Fluctuación de las tasas de interés.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de instituciones financieras no bancarias o compañías de servicios financieros (República Dominicana) vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 14 de febrero de 2019 y Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (República Dominicana) vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 9 de septiembre de 2016.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2024 vs. 31 de diciembre 2023; así como los estados financieros interinos comparativos al 31 de marzo 2025 vs. 31 de diciembre 2024.
- 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.
- Plan estratégico & modelo de gestión.

Hechos de Importancia

- Durante el 2024 el puesto de bolsa contrató y utilizó diversas líneas de créditos contratadas con entidades locales.
- A partir del primero (1º) de septiembre de 2024 Vasco José Leal Furmanova se incorporó como Vicepresidente Ejecutivo del Puesto de Bolsa.
- El 21 de octubre de 2024 Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa mudó sus oficinas siendo el nuevo domicilio en la avenida Winston Churchill 1099, Citi Tower, piso 9, Piantini, Distrito Nacional, Santo Domingo de Guzmán.
- El 17 de diciembre de 2024, Primma Valores realizó colocaciones del primer y segundo tramo del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos ascendentes a DOP500.00 millones y DOP100.00 millones, respectivamente. Ambos tramos tienen vencimiento en diciembre de 2027.
- Se realizaron cambios en la composición del Consejo de Administración de Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa, aprobados mediante la Octava y Novena Resolución del Acta de Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2025, consistentes en la salida de la señora Susana Martínez Nadal como miembro vocal y la designación del señor Máximo Vidal Espaillat.
- El 12 de mayo 2025, se anunció la nueva conformación de los Comités de Apoyo del Consejo de Administración de Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa.
- En fecha primero (1º) de julio de 2025, la Sociedad celebró una Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas (la "Asamblea"), que conoció, entre otros temas la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad en lo relativo al Capital Social Autorizado, la modificación de la composición accionaria de la Sociedad y la nueva composición del Consejo de Administración de la Sociedad. Adicionalmente, con la intención de integrar un socio estratégico, con miras a fortalecer el desarrollo y crecimiento de la Sociedad desde una perspectiva de largo plazo, las sociedades Valerian Group Inc. e Inversiones Universal, S.A., suscribieron un Acuerdo de Inversión, en fecha veintiséis (26) de mayo de dos mil veinticinco (2025), para la adquisición de Dos Millones Ciento Cincuenta y Tres Mil Doscientos Noventa y Dos (2,153,292) nuevas acciones emitidas por la Sociedad. Mediante el referido Acuerdo, el accionista Valerian Group Inc. mantiene una participación

controladora accionaria del setenta por ciento (70%), mientras que el nuevo socio, Inversiones Universal, S.A., adquiere, vía la emisión de nuevas acciones, una participación accionaria del treinta (30%) por ciento. En virtud de lo antes indicado, la Asamblea procedió a autorizar el aumento del Capital Social Autorizado a Setecientos Veinte Millones Trescientos Veintinueve Mil Doscientos Pesos Dominicanos con 00/0100 (RD\$720,329,200.00), modificando para estos fines los Estatutos Sociales.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto económico nacional

De acuerdo con el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, entre enero y noviembre 2024, la actividad económica mostró un crecimiento promedio acumulado de 5.14%, así superando en 2.98 p.p. el crecimiento entre enero-noviembre 2023; además mostrando una expansión de 3.94% con respecto a noviembre 2023. Esta evolución de la coyuntura económica superó las expectativas macroeconómicas extraídas de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del Banco Central de la República Dominicana, donde se proyectaba un crecimiento promedio de 4.97% para el año. La actividad económica de mayor desempeño en este período fue el sector servicio, con una expansión de 5.4% respecto al período anterior, donde se destaca los crecimientos acumulados de los sectores Hoteles, bares y restaurantes (+9.4%), Servicios financieros (+9.2%), Energía y agua (+7.9%), transporte y almacenamiento (+5.7%) y Comercio (+4.8%).

El sector construcción tuvo un efecto multiplicador y arrastre de otros sectores económicos ha registrado un crecimiento de 3.2%, debido al aumento de los volúmenes de ventas de los principales insumos. Esto refleja el mayor ritmo de ejecución del gasto de capital público con respecto al período 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 cierre del año 2024, la inflación acumulada al cierre de año fue de 3.35%, manteniéndose durante el periodo en el rango meta entre 4.0% y 1.0%. 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 4.48% en noviembre de 2023.

El Banco Central (BCRD) de enero a diciembre 2024, procedió a disminuir en diferentes escalas la tasa de política monetaria (TPM) de 7% a 6%. Mientras que, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) disminuyó a 6.5% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) continúa en 4.5% anual, estas medidas se han complementado con otras para incrementar la liquidez en el sistema financiero. Se ampliarán las facilidades de reportos hasta un plazo de 28 días, se eliminarán las provisiones para las operaciones interbancarias que utilicen como subyacentes títulos del Banco Central o del Ministerio de Hacienda.

Adicionalmente, la Junta Monetaria aprobó la liberación de recursos de encaje legal por DOP35,355.00 millones para la canalización de préstamos para la adquisición de viviendas, construcción e interinos; y la redención a su vencimiento de títulos del Banco Central por unos DOP140,000.00 millones durante el último trimestre de 2024, lo que totaliza una provisión de liquidez al sistema financiero de DOP175,000 millones.

Es importante resaltar que la economía dominicana se encuentra en una buena posición para continuar enfrentando el desafiante panorama, tomando en cuenta la fortaleza de sus fundamentos macroeconómicos y la resiliencia de los sectores productivos. El Banco Central de la República Dominicana seguirá monitoreando la evolución macroeconómica, tanto externa como nacional, 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.

Análisis de la institución

Reseña

Primma Valores, S. A. Puesto de Bolsa es una institución constituida en mayo de 1993, autorizada el 12 de noviembre de 2003, e iniciando operaciones formalmente en 2014, con domicilio social en la Av. Winston Churchill 1099, Citi Tower, Piso 9, Piantini. La entidad opera bajo las leyes de la República Dominicana, por la ley General de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada 479-08; la Ley 249-17, que regula el Mercado de Valores; 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 servicios que se encuentran consignados en el artículo 155 de la Ley 249-17, a saber: 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 y Responsabilidad Social Empresarial

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial con un marcado enfoque social y sin fines de lucro.

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.

Posterior al ingreso de Inversiones Universal, S.A. como nuevo accionista el capital suscrito y pagado es de DOP717.76 millones, lo cual constituye 7,177,640 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de DOP100.00 cada una. La nómina accionaria estuvo representada por dos accionistas, siendo Valerian Group, Inc. la principal con una participación 70.00% y en menor proporción por Inversiones Universal, S.A. con 30.00%.

La Asamblea también modificó la composición de los miembros del Consejo de Administración, para que ejerzan sus funciones por un periodo de dos (2) años o hasta que sean nombrados y tomen posesión sus sucesores, las personas señaladas a continuación:

Consejo de Administración

Miembro	Posición	Clasificación
Luis A. Martí	Presidente	Externo independiente
José Miguel Cuervo	Vicepresidente	Externo independiente
Rebeca A. García	Secretaria	Externo independiente
Rafael Ernesto Izquierdo	Vocal	Externo patrimonial
Máximo R. Vidal	Vocal	Externo independiente
Miguel J. Huller	Vocal	Externo patrimonial
Javier I. Guerrero	Vocal	Interno ejecutivo

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

La empresa 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 estos principios se encuentran recogidos dentro del código de ética del Puesto de Bolsa. En ese mismo orden, la entidad otorga beneficios de ley y adicionales a sus colaboradores. La entidad ha identificado sus grupos de interés y ha desarrollado estrategias de participación a través de diferentes gremios, con el fin de identificar las necesidades de la sociedad, el mercado de valores, individuos y empresas

Adicionalmente, 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.

Operaciones y Estrategias

Productos y Servicios

Primma Valores S. A., Puesto de Bolsa presenta una gama de productos y servicios tales como: inversiones (sell-buy-back); liquidez (buy-sell-back); préstamo de títulos (mutuo); inversiones + préstamo de títulos; cuenta de margen; compra y venta de títulos; estructuración de instrumentos de oferta pública; colocación o distribución de instrumentos de oferta pública; manejo de cuenta de custodia de valores; servicios de finanzas corporativas en general.

Adicionalmente, el Puesto de Bolsa 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 a los que se expone la empresa y como son gestionados.

Riesgo Financiero:

Las actividades del Puesto de Bolsa lo exponen a una variedad de riesgos financieros, la gestión de estos riesgos no se realiza de manera aislada, por el contrario, mantiene un enfoque integral respecto a su evaluación, análisis y mitigación. El puesto de bolsa cuenta con una estructura funcional para la implementación de la gestión de riesgos, dicha estructura está compuesta por el consejo de administración, la alta gerencia, el comité de riesgos y el área de gestión de riesgos.

Riesgo de Crédito:

El no cumplimiento de las obligaciones contractuales asociadas a este riesgo principalmente impacta en las partidas de efectivo, inversiones en instrumentos financieros, operaciones de compra al contado con venta a plazos y otras cuentas por cobrar. El riesgo asociado a inversiones se considera bajo ya que una alta proporción de estas se encuentran colocadas en títulos valores del estado dominicano. El Puesto de Bolsa calcula y monitorea diariamente el límite de concentración establecido por la SIMV. Este límite está conformado por los montos de operaciones y transacciones que impliquen exposiciones del intermediario de valores al riesgo de crédito directo o riesgo de crédito emisor de una sola persona o grupo de riesgo, que en su conjunto exceda del 20% del patrimonio contable.

Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdidas derivadas de las fluctuaciones de los precios de mercado que inciden sobre la valuación de las posiciones en los instrumentos financieros. El riesgo de mercado se compone, principalmente de riesgo de precio, riesgo de tasa de interés y el riesgo de tasa de cambio. Para medir el riesgo de mercado, se utiliza el cálculo del valor a riesgo consolidado.

Riesgo de Precio:

El riesgo de precio se refiere a la posibilidad de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan cambiar debido a fluctuaciones en los precios del mercado. Para abordar este riesgo, la empresa establece y supervisa límites de Valor en Riesgo (VaR) y Duración Modificada por un Punto Básico (DV01). Además, se llevan a cabo de forma periódica escenarios de estrés para evaluar cómo el portafolio reacciona ante cambios en las tasas de interés.

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.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera. La exposición del Puesto de Bolsa al riesgo de tipo de cambio se relaciona principalmente con sus actividades operativas, es decir, cuando sus ingresos o gastos están denominados en una moneda extranjera.

Para mitigar estos riesgos el Puesto de Bolsa: tiene las herramientas apropiadas para la medición y control del riesgo de las actividades propias del puesto de bolsa; realiza de manera diaria verificaciones de la valoración de los portafolios y un seguimiento de las operaciones que puedan considerarse fuera de mercado; da cumplimiento a todo lo dispuesto por la regulación vigente en materia de riesgo de mercado garantizando una gestión transparente y eficiente. En la siguiente tabla se muestra la posición del puesto de bolsa al corte analizado, así como su evolución con respecto al año anterior. En adición a lo que se muestra en la tabla se deben mencionar las posiciones en euros de PRIMMA Valores a 2024 y 2023, las cuales fueron de DOP85,323 y DOP90,310 en cada caso; la entidad no presenta pasivos en estas monedas en ninguno de los dos cortes.

Posición en moneda extranjera en miles de USD				
Moneda Extranjera, (miles)	Dic-23	Dic-24	Var.	%
Total, Activos	53,703.82	69,417.27	15,713.45	29.26%
Total, Pasivos	41,824.19	60,909.15	19,084.96	45.63%
Posición Neta en ME	11,879.63	8,508.12		

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

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. El Puesto de Bolsa mantiene inversiones en títulos valores del Gobierno Dominicano y del Banco Central de la República Dominicana (en lo adelante "BCRD") a tasas fijas, asimismo mantiene obligaciones con instituciones financieras a tasas fijas sujetas a revisión mensual. Si bien la exposición a que los flujos se vean afectados por variaciones en la tasa de interés no es significativa, el valor razonable sí puede verse afectado de forma importante por variaciones de las tasas de mercado.

Al 31 de diciembre del 2024, el volumen de activos expuestos a VaR se ubicó en DOP208.37 millones, representando el 16.95% del patrimonio total y reflejando una exposición de riesgo alta 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 2023: 9.05%). Al cierre del primer trimestre de 2025 el monto total de activos expuestos a VaR ascendió a DOP280.11 millones, estos representan el 22.78% del patrimonio total de la entidad a marzo de 2025.

Riesgo Operativo:

La gestión de riesgo operacional del 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 sus actividades.

Riesgo de Liquidez:

PCR opina que el puesto de bolsa cuenta con una política de gestión de liquidez robusta que indica los pasos y procesos para identificar, definir y administrar las diferentes fuentes utilizadas en función de la obtención de liquidez. El área de tesorería es la encargada de gestionar la liquidez de la institución. Adicionalmente, PRIMMA Valores posee un plan de contingencia que le permite, en caso de imprevistos, gestionar, monitorear y acceder a los recursos necesarios de manera eficaz y oportuna. El nivel de liquidez del puesto de bolsa es monitoreado a través de la ratio de cobertura de liquidez, para la cual se establece un límite, aprobado por el consejo de administración a través del comité de riesgos, dicha ratio es calculada y monitoreada diariamente, de acuerdo con la metodología definida por la SIMV en el Reglamento de Gestión Integral de Riesgos para los Intermediarios.

Riesgo de Contraparte:

Se entiende por riesgo de contraparte la posibilidad de que una entidad incurra en pérdidas y disminuya el valor de sus activos como consecuencia del incumplimiento de una contraparte o de un emisor, eventos en los cuales deberá atender el incumplimiento con sus propios recursos o materializar una pérdida en su balance.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

El puesto de bolsa mantiene una estructura adecuada de sus activos totales, concentrados principalmente en sus inversiones en instrumentos financieros las cuales equivalen a un 79.60% del total de estos, mientras que las operaciones de compra al contado con venta a plazos corresponden al 11.78% y efectivo y equivalentes representan un 5.55%; el restante 3.07% está asociado a otros activos.

Al 31 de diciembre de 2024, los activos totalizaron DOP9,010.55 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2023: DOP7,610.68 millones), reflejando un aumento interanual de DOP1,399.88 millones (+18.39%); como resultado del crecimiento de la cuenta con mayor participación en este renglón la cual es inversiones en instrumentos financieros, ubicada en DOP7,172.26 millones, con un aumento de DOP1,420.42 millones (+24.70%), debido a los incrementos de los instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI) (+17.26%) así como por los instrumentos a costo amortizado. El impacto del alza de las inversiones en los activos totales fue menor como consecuencia de contracciones en el efectivo y equivalente, así como en la cuenta de operaciones de compra al contado con venta a plazos.

PCR observa, que el puesto de bolsa tiene una alta concentración de sus inversiones en títulos valores del Gobierno Dominicano (Ministerio de Hacienda) y del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), representando un 81.48%, del total del portafolio; lo que evidencia baja exposición al riesgo por el respaldo del estado dominicano. Al observar la composición del portafolio se percibe el predominio de las inversiones de renta fija en un 97.66% de la concentración del portafolio, y posee el 3.54% restante de este ubicado en cuotas de fondos de inversión nacionales. El portafolio muestra una mayor composición en dólares de 51.13% del total de las inversiones. Asimismo, las calificaciones de los instrumentos van desde AAA hasta BB-, teniendo una presencia del 14.74% de instrumentos asociados a la categoría I, del 1.67% de instrumentos de categoría II y de un 83.59% de instrumentos de categoría IV y V.

Por su parte, el efectivo y equivalente de efectivo totalizó DOP500.16 millones, mostrando una disminución de DOP128.61 millones (-20.45%) con respecto al cierre pasado, debido a un aumento de efectivo denominado en moneda extranjera a la par que disminuyeron considerablemente los fondos en moneda nacional. Adicionalmente se observa una disminución en las operaciones de compra al contado con venta a plazos del 7.93% como resultado de una disminución de las operaciones con plazo mayor a siete (7) días. Además, se observó que las cuentas por cobrar a relacionadas se posicionaron en DOP4.96 millones cuando al cierre anterior estas tenían saldo cero, esto de conjunto con el incremento en 4.74 veces de otras cuentas por cobrar.

A corte de marzo de 2025 los activos presentaron un alza con respecto a marzo del 2024 del 11.03% fundamentalmente a causa del incremento del 13.26% en el portafolio de inversiones y a la disminución del efectivo y equivalentes en 29.01%. En adición se observaron aumentos significativos en las partidas de impuestos pagados por anticipados, mobiliario y equipo netos y activos por derecho de uso entre otras. PCR considera que la entidad ha presentado un comportamiento favorable al cierre del primer trimestre del año y se espera que continúe esta tendencia a lo largo del ejercicio fiscal.

Al comparar el portafolio al cierre de marzo del 2025 con su homólogo del año anterior este evidenció un incremento de DOP922.44 millones (+13.26%). Los diferentes tipos de instrumentos que componen el portafolio crecieron con respecto a su valor correspondiente al primer trimestre de 2024, siendo el rubro de mayor crecimiento nominal las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI presentando un aumento del (+6.80%) interanual.

Tras analizar los elementos antes expuestos PCR concluye que el puesto de bolsa posee un portafolio de inversiones de buena calidad el cual ha evidenciado un crecimiento constante y favorable durante sus últimos años. La calificadora considera, al analizar el histórico de la institución, que esta continuará aumentando su volumen de inversiones a la par que mantiene una correcta diversificación de estas.

Pasivos

Los pasivos del puesto de bolsa se ubicaron en DOP7,780.89 millones creciendo un (+19.59%) entre períodos debido, principalmente al alza de las obligaciones por financiamientos de conjunto con el aumento presentado por las operaciones de venta al contado con compra posterior; asimismo se observó que las obligaciones con entidades financieras se contrajeron significativamente. Se observa que, de la estructura de los pasivos totales de la entidad, las cuentas con mayor participación son: operaciones de venta al contado con compra posterior con un 77.13%, obligaciones por financiamiento con una participación del 14.06% y obligaciones con entidades financiera representando el 7.08% del total de pasivos.

Por su parte, las operaciones de venta al contado con compra posterior se emplazaron en DOP6,001.40 millones incrementando en DOP806.75 millones (+15.53%) como resultado, principalmente, del aumento de operaciones con intermediarios de valores y con personas jurídicas; la variación de esta partida se debe al alza de las operaciones con vencimientos de hasta un (1) mes y las correspondientes de uno (1) a tres (3) meses, mientras que las operaciones con plazos entre tres (3) meses y un (1) año disminuyeron; dichas variaciones fueron en cada caso de (+188.77%), (+49.58%) y (-54.76%) con respecto a los saldos a diciembre del 2023. La empresa ha mantenido constante su estructura de pasivos, concentrando el mayor volumen de estos en operaciones de venta al contado.

Las obligaciones por financiamientos se situaron en DOP1,094.24 millones debido a incrementos en las partidas de obligaciones por instrumentos financieros y en obligaciones por instrumentos financieros emitidos. La variación de las primeras se atribuye al alza de obligaciones por operaciones de reporto denominadas en USD y pactadas con intermediario de valores a un plazo de 91 días, mientras que las segundas corresponden a obligaciones asociadas al programa de bonos corporativos, los fondos obtenidos a través de este programa serán utilizados para capital de trabajo, diversificación de las fuentes de financiamiento del emisor e inversión en valores de oferta pública e instrumentos financieros.

Por su parte, se observó que las obligaciones con entidades financieras se contrajeron en DOP619.51 millones colocando a estas un (-52.95%) por debajo de su valor al cierre del pasado diciembre y un (-40.24%) inferior a la media histórica de esta partida durante los últimos cinco (5) años. Esta variación interanual se asocia al desembolso de línea de crédito con una entidad bancaria local a tasa de interés anual de 13% en DOP, esta línea de crédito se encuentra garantizada con inversiones en títulos y/o valores de deuda ascendentes a DOP657.88 millones.

Adicionalmente, al comparar las partidas de pasivos a valor razonable, así como los pasivos a valor razonable-instrumento financieros derivados con su promedio histórico de los últimos cinco (5) años, se observó que ambos mostraron contracciones significativas, posicionándose un (-77.75%) y un (-78.11%) por debajo en cada caso.

Al cierre de marzo 2025 los pasivos totales se colocaron en DOP7,509.65 millones, posicionándose así un (+9.81%) por encima de su saldo al mismo período del año anterior, este incremento interanual se debe al efecto simultáneo del incremento en DOP1,910.68 millones que presentaron las obligaciones por financiamiento a la par que disminuyeron las obligaciones con entidades financieras y las obligaciones con acreedores por intermediación.

Indicador de Liquidez

Al cierre del período de análisis la ratio de cobertura de liquidez se situó en 2.86 veces, disminuyendo significativamente con respecto al valor reflejado a diciembre de 2023 el cual se ubicó en 8.37 veces. Esto se atribuye al aumento, similar pero proporcionalmente mayor, de las obligaciones de corto plazo en comparación al alza experimentada por los activos líquidos. La ratio de liquidez se ubicó por debajo de la media de 5.51 que ha promediado el puesto de bolsa durante los últimos cuatro (4) años. Adicionalmente se tiene que al 31 de diciembre de 2024 PRIMMA Valores dispone de líneas de crédito no utilizadas por valor de DOP2,332.68 millones de las cuales pueden valerse en caso de presentar algún contratiempo con sus niveles de liquidez. Al cierre de marzo del corriente año la ratio de cobertura de liquidez se posicionó en 3.42 veces, mostrando una mejora considerable en comparación al mismo corte del año anterior, en el cual esta se ubicó en 1.11 veces.

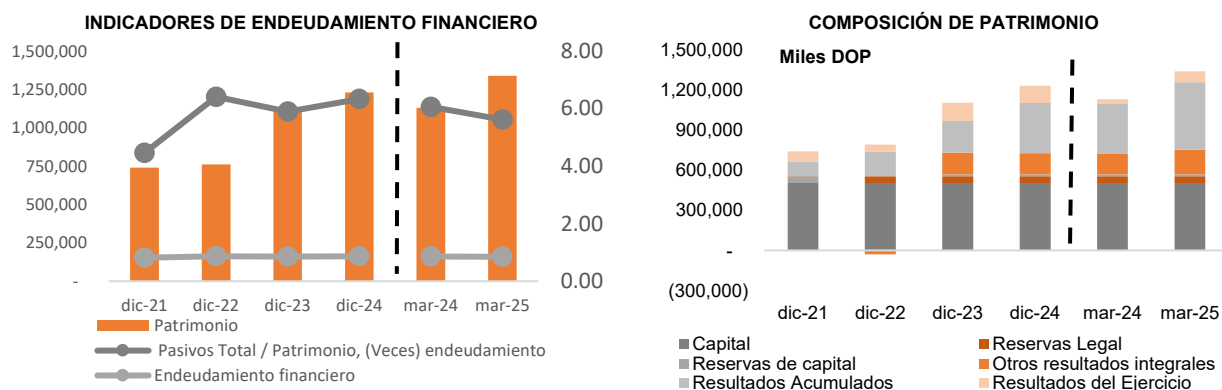
Basado en todo lo anterior PCR considera que el puesto de bolsa posee niveles aceptables de liquidez para hacer frente a sus pasivos de corto plazo, sin embargo, este debe vigilar que estos no disminuyan a niveles que les dificulte su operativa o el cumplimiento de sus obligaciones más inmediatas.

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.

El puesto de bolsa ubicó su patrimonio en DOP1,229.66 millones incrementándose este en (+11.34%) con respecto a su valor a diciembre de 2023, el cual se emplazó en DOP1,104.40 millones. Dicho aumento se debe simultáneamente al aumento de la partida asociada a resultados acumulados en (+57.76%), a la disminución de ORI en (-2.13%) y a la contracción de los resultados del ejercicio en (-6.20%). PCR observa que el patrimonio de Primma Valores, S. A., Puesto de Bolsa ha mostrado un fortalecimiento significativo durante los últimos cinco (5) años y se espera que esta tendencia continúe en el horizonte de la calificación.

El endeudamiento patrimonial se situó en 6.33 veces, en comparación al periodo anterior (diciembre 2023: 5.89 veces), así como con respecto al promedio de 5.34 veces de los últimos años. Este incremento interanual es resultado del aumento proporcionalmente mayor que presentaron los pasivos con relación al experimentado por el patrimonio. Por otra parte, se observó que el indicador de endeudamiento financiero se colocó en 0.86 veces, manteniéndose en un nivel similar al evidenciado a diciembre del 2023, este a su vez es ligeramente superior con respecto al valor promedio de 0.84 veces que ha presentado en los últimos cinco (5) años.



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

Al cierre del primer trimestre del presente año se observó que el patrimonio evidenció un crecimiento interanual del (+18.44%) ocasionado por el aumento de los resultados del periodo en DOP47.81 millones (+1.39 veces), así como de los resultados acumulados en DOP128.70 millones (+34.34%) y de la partida de otros resultados integrales en DOP31.75 millones (+20.84%). Estas variaciones denotan un inicio favorable del presente ejercicio fiscal, comportamiento que se espera sea sostenido en el horizonte de la calificación.

Al analizar el cierre de marzo del corriente año podemos observar que el indicador de solvencia se ubicó en 1.18 veces manteniendo un nivel similar al evidenciado al mismo corte del año pasado, conservando así el puesto de bolsa niveles aceptables de solvencia durante el primer trimestre del 2025. PCR estima que los niveles de solvencia mostrados por la entidad son robustos y espera que estos mantengan fortaleciéndose en el horizonte de la calificación.

Resultados Financieros

Al 31 de diciembre del 2024, los ingresos por instrumentos financieros de Primma Valores S. A. Puesto de Bolsa, se ubicaron en DOP293.18 millones, disminuyendo un (-23.27%) en comparación al año anterior y posicionándose ligeramente por encima del promedio de los últimos años. Lo anterior se debe, principalmente, a la disminución en DOP137.15 millones (-39.41%) que mostraron los resultados por instrumentos financieros a costo amortizado, así como al aumento de DOP51.81 millones que presentaron los ingresos asociados a inversiones en instrumentos financieros derivados, estos últimos pasaron de reportar pérdidas a posicionarse en DOP716.88 miles, reflejando un aumento del (+101.40%). La mayoría de los títulos que posee la empresa en su portafolio están asociados a inversiones a valor razonable con impacto en ORI, haciendo que la variación en el valor de la cartera impacte solamente en resultados integrales y no en utilidades. También, muestra ingresos por servicios por un total de DOP110.38 millones debido a ingresos por servicios de custodia de valores, creciendo estos un (+91.19%) interanual.

Adicionalmente, PRIMMA obtuvo comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles de DOP49.24 millones, disminuyendo estas en (-11.40%) su valor con respecto al año anterior, simultáneamente se observó un aumento del (+99.22%) de los gastos por comisiones y servicios asociados a comisiones por servicios bursátiles cobrados por la Bolsa de Valores de la Rep. Dom y la Superintendencia del Mercado de Valores, deviniendo todo lo anterior en un resultado por intermediación negativo. Los ingresos del puesto de bolsa se muestran diversificados, a pesar de la disminución.

Los gastos financieros totales se ubicaron en DOP86.12 millones, presentando una disminución interanual del (-7.31%), derivado de menores gastos por compromisos con instituciones financieras. Los gastos generales y administrativos también decrecieron situándose un (-5.17%) por debajo de su valor al cierre pasado y un (+25.37%) por encima de su media histórica; esta reducción se atribuye, fundamentalmente, a una contracción del (-22.81%) en los honorarios y servicios contratados. Estos movimientos provocaron que el índice de eficiencia operativa creciera hasta 82.14%, contrastando negativamente con el 66.46% reflejado al cierre del período anterior.

Se observa que al cierre del primer trimestre de 2025 PRIMMA Valores obtuvo ingresos financieros ascendentes a DOP125.11 millones evidenciando un incremento del (+62.43%) con respecto al mismo período del 2024, esto se debe, simultáneamente, al incremento en instrumentos a valor razonable (+79.56%) y al aumento de pérdidas por instrumentos a costo amortizado (-92.08%). Los ingresos por custodias de valores aumentaron en DOP6.15 millones lo cual se sitúa un (+28.19%) por encima de su valor al corte anterior. Por su parte, se observó una disminución en (-5.20 veces) de los resultados por intermediación, ubicándose el saldo de estos en DOP16.68 millones en negativo, debiéndose esto simultáneamente a una disminución en más de la mitad de las comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles, y a un ascenso en casi el doble de los gastos por comisiones y servicios. En adición, al cierre de este primer trimestre se observó una baja interanual del (-38.93%) en el total de gastos financieros.

Rentabilidad

A diciembre 2024, Primma Valores S. A. Puesto de Bolsa, presentó una utilidad neta de DOP128.70 millones, evidenciando una reducción interanual del (-6.20%). La variación es fundamentalmente causada por la reducción en los ingresos por instrumentos financieros, los cuales a su vez impactan en los indicadores de rentabilidad, ROA y el ROE ubicando a estos en 1.43% y 10.47%, respectivamente, mostrando una disminución interanual de ambos indicadores con respecto al período pasado (diciembre-2023, ROA: 1.80%; ROE 12.42%). Se observó que el ROA se colocó ligeramente por debajo de su media de 1.63% del pasado quinquenio mientras que el ROE se ubicó levemente por encima del 9.95% promediado durante el mismo período. Los indicadores de rentabilidad presentados al período reflejan una capacidad más ajustada para generar ingresos, aunque esto se explica por su estrategia centrada en la partida de otros resultados integrales.

Al cierre de marzo de 2025 la utilidad neta del puesto de bolsa creció considerablemente emplazando a esta en DOP81.97 millones, cifra que se ubica (+1.40 veces) por encima de su valor a marzo del 2024 y que impactó positivamente en los indicadores de rentabilidad anualizados (ROAA: 0.52% y ROAE: 3.78%) respectivamente. PCR anticipa una mejora en los volúmenes de ingresos, así como en los indicadores de rentabilidad del Puesto de Bolsa, particularmente al tener en cuenta el apoyo del nuevo accionista y los aumentos en el capital suscrito y pagado.

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 presente Programa de Emisiones serán utilizados para capital de trabajo, diversificación de las fuentes de financiamiento del emisor e inversión en valores de oferta pública e instrumentos financieros.
Redención anticipada del capital de los valores	El emisor indicará en el Aviso de Colocación correspondiente si tendrá derecho a pagar de forma anticipada el valor nominal del monto colocado en cada emisión.
Agente Estructurador y Colocador	PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Agente de Custodia, Pago y Administración del Programa de Emisiones	Depósito Centralizado de Valores, S.A.
Representante de la masa de Obligacionistas para cada emisión	Pendiente

Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

A diciembre del 2024, PRIMMA Valores presenta colocaciones de primer y segundo tramo del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos ascendentes a DOP600.00 millones. La primera emisión corresponde a cinco (5) millones de bonos, cada uno con valor unitario de DOP100 equivalente a DOP500.00 millones; mientras que el segundo tramo está asociado a un (1) millón de bonos, con valor unitario, también, de DOP100, equivaliendo la emisión a DOP100 millones. Ambas emisiones presentan tasas de interés fijas del 10.50% anual con frecuencia de pago trimestral. Sendas emisiones tienen por fecha de vencimiento el 17 de diciembre del 2027. Durante el trimestre octubre - diciembre 2024, el emisor cumplió con la política de Solvencia y Adecuación de Operaciones requerida en artículo 217 de la Norma para Intermediarios de Valores. De este programa no se realizarán nuevas colocaciones ya que el mismo venció en diciembre de 2024.

Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa referencia	Monto (DOP)
1ra	17/12/2024	17/12/2027	10.50	DOP500,000,000.00
2da	17/12/2024	17/12/2027	10.50	DOP100,000,000.00
Total emitidos	-	-	-	DOP600,000,000.00
Pendiente de emitir	-	-	-	DOP400,000,000.00

ANEXOS A LA INFORMACION FINANCIERA

Balance General (Valores en miles)							
PRIMMA Valores, S.A. Puesto de Bolsa							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Activos Totales	3,053,910	4,043,278	5,637,394	7,610,679	9,010,555	7,968,153	8,847,372
Efectivo y Equivalente de efectivo	329,526	201,247	501,757	628,768	500,160	321,340	228,106
Inversiones en Instrumentos financieros	2,634,023	3,195,657	4,488,125	5,751,839	7,172,257	6,958,427	7,880,870
Deudores por intermediación	-	-	-	-	3,995	-	3,237
Operaciones de compra al contado con venta a plazos	-	603,122	575,442	1,119,631	1,030,896	566,650	563,647
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	4,961	10,902	4,835
Otras cuentas por cobrar	84,955	15,590	9,326	28,018	160,841	28,177	29,890
Impuestos pagados por anticipados	1,464	2,853	4,602	10,596	18,509	13,107	20,653
Inversiones en sociedades	438	24	24	21,348	21,350	21,348	21,350
Activos intangibles	1,423	1,235	1,781	2,723	5,435	3,485	5,328
Mobiliario y equipo neto	1,219	2,035	22,423	16,779	21,643	16,400	21,402
Activos por derecho de uso	-	-	31,263	23,652	61,995	21,765	58,733
Otros Activos	862	21,516	2,653	7,325	8,513	6,551	9,322
Pasivos Totales	2,395,849	3,302,417	4,876,294	6,506,275	7,780,892	6,838,689	7,509,652
A valor razonable	15,935	11,390	-	1,896	1,361	1,163	1,866
A valor razonable-instrumento financieros derivados	2,743	498	-	54,853	2,660	-	1,298
Operaciones de venta al contado con compra posterior	2,352,145	1,772,888	3,418,785	5,194,648	6,001,398	5,443,252	5,439,279
Obligaciones con entidades financieras	-	1,478,358	1,407,373	1,170,038	550,524	1,183,443	-
Acreedores por intermediación	-	-	-	-	500	121,321	15,834
Otras cuentas por pagar	8,460	17,143	9,900	27,131	19,181	27,446	17,331
Acumulaciones y otras obligaciones	16,554	22,120	8,853	32,979	47,027	38,541	59,585
Impuestos sobre los activos por pagar	12	20	224	-	-	260	260
Pasivos por arrendamiento	-	-	31,159	24,729	64,001	23,263	63,516
Patrimonio	658,061	740,861	761,100	1,104,404	1,229,663	1,129,464	1,337,720
Capital	458,921	502,435	502,435	502,435	502,435	502,435	502,435
Aportes para futuras capitalizaciones	40,608	-	-	-	-	-	-
Reservas Legal	46,287	-	50,243	50,243	50,243	50,243	50,243
Reservas de capital	-	50,243	-	15,578	15,579	15,578	15,579
Otros resultados integrales	1,751	2,425	(29,106)	161,412	157,969	152,311	184,057
Resultados Acumulados	48,909	106,538	185,758	237,528	374,736	374,736	503,437
Resultados del Ejercicio	61,586	79,219	51,770	137,208	128,701	34,161	81,969
Total de pasivos y patrimonio	3,053,910	4,043,278	5,637,394	7,610,679	9,010,555	7,968,153	8,847,372

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

ESTADO DE RESULTADO
(Valores en miles)

PRIMMA Valores, S.A. Puesto de Bolsa							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Ingresos por instrumentos Financieros	134,127	302,107	316,227	382,082	293,185	77,026	125,111
A valor razonable	275,656	356,429	481,767	781,138	777,583	177,469	318,670
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	3,991	17,336	(1,891)	(51,089)	717	1,034	1,361
A costo amortizado	(145,520)	(71,659)	(163,649)	(347,967)	(485,115)	(101,478)	(194,920)
Ingresos servicios	-	-	-	57,733	110,378	21,806	27,952
Resultado por intermediación	(17,065)	(18,817)	(20,917)	14,324	(32,937)	3,915	(16,433)
Comisiones por operaciones bursátiles y extrabursátiles	9	5,000	12,020	55,573	49,238	16,413	7,806
Gastos por comisiones y servicios	(17,074)	(23,817)	(32,936)	(41,249)	(82,175)	(12,498)	(24,238)
Total de gastos financieros	(6,531)	(44,473)	(139,475)	(92,917)	(86,122)	(27,314)	(16,680)
Gastos financieros	(6,531)	(44,473)	(138,270)	(92,020)	(84,739)	(27,118)	(15,895)
Gastos por arrendamientos	-	-	(1,204)	(896)	(1,383)	(196)	(784)
Gastos Generales y Administrativos	(139,286)	(156,999)	(169,397)	(253,948)	(240,821)	(55,517)	(69,658)
Gastos administrativos y comercialización	(139,286)	(156,999)	(169,397)	(253,948)	(240,821)	(55,517)	(69,658)
Otros Resultados	90,353	(2,579)	65,332	29,934	85,018	14,246	31,676
Reajuste y diferencia de cambio	82,575	(5,236)	62,501	25,378	66,622	14,246	31,675
Resultado de inversiones en sociedades	-	0	-	3,126	4,657	-	-
Intereses sobre depósitos y otros gastos	7,778	2,657	2,831	1,430	13,739	0	2
Utilidad antes de impuestos	61,598	79,240	51,770	137,208	128,701	34,161	81,969
Impuesto sobre la Renta	(12)	(20)	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	61,586	79,219	51,770	137,208	128,701	34,161	81,969
Otro Resultado Integral (ORI)	1,751	2,425	(31,531)	161,412	(3,443)	152,311	26,088

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

INDICADORES FINANCIEROS
(Valores en miles)

PRIMMA Valores, S.A. Puesto de Bolsa							
Valores en DOP	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Cobertura							
Utilidad Neta	61,586	79,219	51,770	137,208	128,701	34,161	81,969
EBIT	68,128	123,712	190,041	229,228	213,440	61,279	97,864
Depreciación + Amortización	2,206	856	13,183	-	-	-	-
EBITDA Anualizado	70,334	124,569	203,224	229,228	213,440	61,279	97,864
Gastos Financieros Anualizado	6,531	44,473	138,270	92,020	84,739	27,118	15,895
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces)	10.77	2.80	1.47	2.49	2.52	2.26	6.16
EBITDA / Gastos Financieros, (Veces) Anualizado	10.77	2.80	1.47	2.49	2.52	2.26	6.16
Solvencia							
Pasivos Total / Patrimonio, (Veces) endeudamiento	3.64	4.46	6.41	5.89	6.33	6.05	5.61
Pasivo Total / Total Activos, (Veces)	0.78	0.82	0.86	0.85	0.86	0.86	0.85
Apalancamiento financiero (patrimonio/activos)	0.22	0.18	0.14	0.15	0.14	0.14	0.15
Deuda Financiera / Pasivos Total, (%)	0.0%	44.8%	28.9%	18.0%	7.1%	17.3%	0.0%
Rentabilidad							
ROA	2.02%	1.96%	0.92%	1.80%	1.43%	0.43%	0.93%
ROE	9.36%	10.69%	6.80%	12.42%	10.47%	3.02%	6.13%
ROAA	2.02%	1.96%	0.92%	1.80%	1.43%	0.43%	0.93%
ROEA	9.36%	10.69%	6.80%	12.42%	10.47%	3.02%	6.13%
Margen Neto, (%)	45.92%	26.22%	16.37%	35.91%	43.90%	44.35%	65.52%
Indice de eficiencia operativa	104%	52%	54%	66%	82%	72%	56%
Ratio de cobertura de liquidez	-	6.40	4.40	8.37	2.86	1.11	3.42
Ratio de cobertura de liquidez (requerido)	-	1	1	1	1	1	1

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