

18 de enero de 2022

Señora

Elianne Vílchez Abreu

Vicepresidenta Ejecutiva/Gerente General

Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD)

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

Ciudad

Asunto: Hecho Relevante | Calificación de riesgo de Primma Valores, S.A.,
Puesto de Bolsa – Trimestre julio-septiembre 2021

Distinguida señora Vílchez:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Norma para los Participantes del Mercado de Valores que Establece Disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado (R-CNV-2015-33-MV), de fecha 20 de noviembre de 2015, tenemos a bien informarle como Hecho Relevante que **Primma Valores, S.A., Puesto de Bolsa**, en su calidad de emisor de valores, ha sido calificado por Pacific Credit Rating, S.R.L. (PCR), con una calificación de riesgo A-, con perspectiva “estable”, para el trimestre julio-septiembre de 2021.

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 27/2021

Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2021

Fecha de comité: 13 de diciembre de 2021

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero / República Dominicana

Equipo de Análisis

Juan Carlos Quiñonez
iquinonez@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(809) 373-8635

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-20	jul-21	sep-21
Fecha de comité	12/03/2021	12/10/2021	13/12/2021
Fortaleza Financiera	doBBB+	doA-	doA-
Bonos Corporativos		doA-	doA-
Perspectiva	Estable	Estable	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.

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 constituyen 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 del mismo; 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.

En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

La calificación se fundamenta en el crecimiento sostenido de los ingresos derivado de la estrategia corporativa que busca la diversificación de ingresos operativos, generando una mejora en los indicadores de rentabilidad. La calificación también considera los adecuados niveles de solvencia y cobertura, la posición dentro del mercado y el respaldo del entorno económico al que pertenece.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Estrategia corporativa.** PRIMMA Valores Puesto de Bolsa reflejó un relevo gerencial en el 2020 y un cambio de estrategia. El emisor presenta su enfoque comercial en el mercado mayorista y ha aplicado cambios para aumentar los productos y servicios con el fin de asegurar aún más el mercado mayorista y captar más clientes minoristas. La nueva propuesta de valor cuenta con la inclusión de los servicios de las finanzas corporativas (fusiones y adquisiciones, entre otros). PCR opina que las propuestas planteadas son adecuadas para la expansión o crecimiento de la cuota de mercado de la empresa y ampliar las fuentes de ingresos operativos, aprovechando su participación de mercado y el privilegiado entorno económico al que pertenece.
- **Adecuados niveles de solvencia.** A septiembre 2021, el patrimonio de PRIMMA Valores alcanzó la cifra de RD\$750.5 millones, implicando un incremento interanual por RD\$152.5 millones (+25.5%). El endeudamiento patrimonial constató un mayor nivel ubicándose en 4.6 veces comparado con el período anterior (septiembre 2020: 3.1 veces) y el promedio observado en los períodos fiscales analizados es de 4.3 veces. Este aumento se debe al incremento de los pasivos totales producto del aumento en las obligaciones financieras con fines de aumentar las actividades de tesorería del puesto de bolsa.

- **Mejora de los indicadores de rentabilidad.** A septiembre de 2021, los ingresos provenientes de instrumentos financieros se situaron en RD\$250.2 millones, implicando fuerte crecimiento de RD\$163 millones (+186.8%) en comparación del mismo mes del año anterior (septiembre 2020: RD\$87.2 millones). Esta variación interanual se debió a las favorables condiciones generales de las tasas de intereses para las posiciones de inversión tomadas durante el período analizado. Dados los resultados operativos, el emisor culminó el corte de análisis con una utilidad neta ascendente por RD\$68.8 millones. Por lo que, los indicadores de rentabilidad reflejados en el ROAA y ROAE constataron una mejora interanual comparados con el período de septiembre 2021 con un 2.1% (septiembre 2020: 1.6%) y 10.2% (septiembre 2020: 6.9%) respectivamente, mostrando la capacidad del puesto de bolsa para generar utilidades.
- **Soporte del Entorno Económico.** PRIMMA Valores Puesto de Bolsa es una empresa administrada por INICIA con el soporte de Agrega Partners. Cabe destacar que INICIA es una entidad privada de administración de activos relacionado a la familia Vicini, que cuenta con inversiones en diversos sectores económicos del país. Sus directivos y accionistas reflejan una trayectoria profesional en el sector financiero nacional e internacional.

Factores claves

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Mantener la tendencia a la alza en cuanto sus niveles de rentabilidad.
- Incremento en la cuota de participación de mercado.
- Mejora en los indicadores de solvencia y cobertura.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Retroceso en el flujo de ingresos derivado de las estrategias de inversión.
- Fuertes variaciones en las tasas de interés que afecten el margen financiero o spread.
- Desmejora en los indicadores de endeudamiento patrimonial

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró ninguna limitación con la información proporcionada.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** i) Fluctuación del tipo de cambio ii) Fluctuación de las tasas de interés.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a 31 de diciembre de 2016-2020 e interinos a septiembre 2020 y 2021.
- **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

- Publicado en febrero del 2021, PRIMMA Valores notifica a la Superintendencia de Mercado de Valores (SIMV) en fecha de 21 de diciembre de 2020 que su Presidente Ejecutivo (Javier Guerrero Chércoles) ha adquirido una participación en la entidad de Valerian Group Inc, la cual es propietaria del 99% de las acciones de PRIMMA Valores. Dicha participación adquirida no constituye una participación significativa conforme se define en el artículo 4.20 del Reglamento de Gobierno Corporativo.
- Publicado en julio del 2021, PRIMMA Valores celebró la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas el pasado 06 de mayo del 2021 en donde se dio a conocer el aumento del Capital Social Autorizado a la suma de Quinientos Cinco Millones de Pesos Dominicanos con 00/100 (RD\$505,000,000.00), la aprobación a la modificación del artículo 7 los Estatutos Sociales de la Sociedad sobre el Capital Social Autorizado, la renuncia de la señora Yolanda Ors Arranz y la suscripción de nuevas acciones a la sociedad Valerian Group, Inc.
- Publicado el 9 de septiembre de 2021, se notificó la modificación de la composición del Comité de Cumplimiento a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Contexto Económico

Según los datos Economía Dominicana a septiembre 2021 publicados por el Banco Central, el índice mensual de actividad económica creció en un 10.6% y se expandió en 4.4% en comparación de septiembre 2019. Las exportaciones del país crecieron aproximadamente en un 23.3% con respecto a septiembre 2020 y en un 11.1% en comparación de septiembre 2019. Respecto a las remesas en el período de enero-septiembre 2021, estas se situaron en US\$7.9 mil millones, un 34.4% más que en el período enero-septiembre de 2020, y en un 48.5% por encima del mismo período de 2019. Según el desempeño económico en los nueve meses del año 2021, se puede observar una recuperación económica, la cual está alineada con las proyecciones del Banco Central de La República Dominicana y esperando una expansión de dos dígitos al finalizar el año.

Los sectores que mostraron un mayor crecimiento en el período de enero-septiembre de 2021 fueron: Hoteles, bares y restaurantes con +31.8%, construcción con +30%, manufactura de zonas francas con +24.2%, transporte y almacenamiento en +13.7%, manufactura local con 11.5% y comercio con 11.1%.

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIONES ANUAL*	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB (var. %)	6.6%	4.6%	7.0%	5.1%	-6.7%	5.0%	5.0%
Inflación acumulada (IPC)	1.70%	4.20%	1.17%	3.66%	5.55%	4.0%	4.0%
Tipo de Cambio (var. %)	2.3%	3.2%	4.2%	3.6%	9.3%	4.0%	4.0%
Exportaciones (var. %)	4.2%	2.8%	7.8%	2.8%	-8.0%	-	-
Importaciones (var. %)	2.9%	1.7%	14.2%	0.04%	-15.9%	-	-
Desempleo	13.3%	12.0%	11.0%	9.9%	15.0%	-	-
Deuda Externa Consolidada / PIB	25.1%	25.1%	27.0%	26.6%	39.3%	-	-
Tipo de cambio promedio (US\$)	46.72	48.32	50.48	51.33	56.47	59.33	61.71

* Panorama Macroeconómico 2020-2024 publicado por el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo e Informe de Política Monetaria a diciembre 2020 publicado por el Banco Central de la República Dominicana

*Tasa de Ocupación Ampliada (SU3), según Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo.

Fuente: BCRD y MEPyD / Elaboración: PCR

Contexto Sistema

El Registro del Mercado de Valores tiene inscrito a 16 entidades autorizadas para operar como puestos de bolsa. Los activos totales a la fecha se situaron en RD\$129,056 millones, implicando una variación interanual de un 30.9% con respecto al período anterior del 2020 (RD\$98,617 millones). En cuanto a sus pasivos totales, mostraron un crecimiento por 30.5% con respecto al período anterior (RD\$81,981 millones) al alcanzar el monto de RD\$106,952 millones. Por tanto, el patrimonio registró RD\$22,104 millones, lo cual implicó un crecimiento de 32.9% con respecto a lo registrado al año anterior (RD\$16,637 millones).

El mercado de los puestos de bolsas constató una concentración de las utilidades del ejercicio en cinco entidades que agruparon el 77.3% (RD\$5,694 millones) de los beneficios netos. Se observó un fuerte crecimiento en las utilidades de las Puestos de Bolsa, las cuales presentaron un incremento en conjunto de 80.8% (RD\$7,366 millones) en comparación con el período 2020 (RD\$4,073 millones), concluyendo con los indicadores de rentabilidad de ROAA: 5.7% y ROAE: 32.3%.

Análisis de la institución

Reseña

PRIMMA Valores, S.A. Puesto de Bolsa es una institución constituida en mayo de 1993, autorizada el 12 de noviembre de 2003¹, con domicilio social a septiembre de 2021 en la avenida Lope de Vega No. 29, Torre Novo-Centro, Piso 7, Local 709. 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 oferta pública; y otras leyes, reglamentos, normas y circulares dictadas la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

¹ La institución inició formalmente operaciones en el año 2014.

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

Producto del análisis efectuado, consideramos que PRIMMA Puesto de Bolsa tiene un nivel de desempeño Sobresaliente (Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

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

El Capital Social autorizado es de RD\$505 millones, lo cual constituye 5,024,347 acciones comunes y nominativas, con un valor nominal de RD\$100.00 cada una. El capital suscrito y pagado es RD\$502.4 millones. La nómina accionaria estuvo representada por dos accionistas, siendo Valerian Group, INC la principal y con la mayor participación y en escala seguida se encuentra Javier I. Guerrero Chércoles.

ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A SEPTIEMBRE 2021)			
ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Valerian Group, INC	99.999980%	Javier I. Guerrero Chércoles	Presidente Ejecutivo
Javier I. Guerrero Chércoles	0.000020%	Jatna Pimentel Suli	Contralor
DIRECTORIO		Marjorie Villanueva Barrous	Gerente de Operaciones
Otto Antonio Obritzhauser	Presidente	Víctor Reyes Hernández	Director de Tesorería
José Miguel Cuervo Aybar	Vicepresidente	José Tejada Duarte	Gerente de Riesgos & MIS
Rebeca Aurora García Vilalta	Secretario	Gabriela Navarro Delmonte	Directora de Legal y Cumplimiento
Luis Alfredo Martí Gago	Vocal	Maybelin A. Acosta Guzmán	Directora de Auditoría Interna
Susana Martínez Nadal	Vocal	Miguel José Núñez Castillo	Analista de Productos Estructurados
José Julio Antonio Cross Frías	Vocal		
Javier I. Guerrero Chércoles	Vocal		

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
- Comité de Nombramientos y Remuneraciones

Dichos comités están conformados de la siguiente manera:

CUMPLIMIENTO		AUDITORIA INTERNA Y CUMPLIMIENTO REGULATORIO	
Presidente	José Miguel Cuervo	Presidente	Otto Obritzhauser
Miembro	Rebeca García	Secretario	Rebeca García
Miembro	J. Julio Cross	Miembro	Susana Martínez Nadal
Miembro	Javier Guerrero		
Miembro	Miguel Núñez		
RIESGOS		NOMBRAMIENTO Y REMUNERACIONES	
Presidente	José Miguel Cuervo	Presidente	Luis Martí Gago
Miembro	Rebeca García	Miembro	José Miguel Cuervo
Miembro	J. Julio Cross F.	Miembro	J. Julio Cross
Miembro	Javier Guerrero		
Miembro	Miguel Núñez		
Secretaria	Gabriela Navarro		
Invitada permanente	Marjorie Villanueva		

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

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que PRIMMA Puesto de Bolsa tiene un nivel de desempeño Bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

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

Modelo de Gestión

PRIMMA Valores es una empresa administrada por INICIA² con el soporte de Agrega Partners³.



Fuente: SIMV y Agrega Partners / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

Productos y Servicios

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

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

² La página oficial de INICIA lo define como una firma privada de administración de activos que opera a través de sociedades con gestores especializados enfocados en la Región Norte de América Latina (NOLA), con el fin de generar valor a largo plazo para inversionistas, clientes, socios y asociados.

³ Según lo publicado en su página web, la gestión de Agrega Partners está enfocada en instituciones financieras tradicionales y tecnología financiera, dos sectores que engloban a la banca tradicional, las microfinanzas, las plataformas de pagos, los mercados de valores y la ciberseguridad, entre otros servicios.

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).

Posición competitiva

A noviembre 2021, PRIMMA Valores S.A., Puesto de Bolsa se encuentra en la décima posición a nivel de activos totales de la industria por la suma de RD\$3,893 millones y a nivel de los resultados netos acumulados ocupó el décimo primer lugar con una cifra ascendente de RD\$70 millones.

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 activa en el presupuesto anual y proceso de planeación de cada línea de negocio de la institución.
- Revisar y aprobar cualquier excepción a las políticas de riesgo de mercado formuladas para la institución.

Riesgo de Crédito

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

- Riesgo de crédito directo: Es el riesgo que nace de la inhabilidad del cliente de pagar las obligaciones contraídas.
- Riesgo de crédito emisor: Es el riesgo que incurre la institución por la pérdida del valor de los instrumentos de deuda y/o acciones que la institución mantiene en posición, por el deterioro crediticio del emisor.
- Riesgo de crédito contraparte: Es el incumplimiento por parte del cliente de sus obligaciones en contratos recíprocos con la institución. Este riesgo tiene dos vertientes: a) Riesgo de crédito de contraparte de liquidación: Es el riesgo en que incurre la institución al entregar a su contraparte y no recibir de su contraparte, en un contrato recíproco, b) Riesgo de crédito de contraparte de pre-liquidación: Es el riesgo que incurre la institución cuando el cliente anuncia el incumplimiento del contrato antes de su liquidación. La institución reemplaza el contrato a un nuevo precio de mercado que podría generar pérdidas.
- 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.*

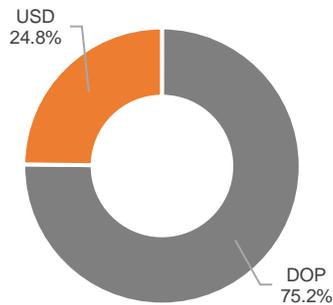
Los límites a la cantidad de riesgo de crédito de contraparte de liquidación son límites de volumen, esto es, se expresan como una cantidad de recursos monetarios que representan el máximo valor expresado en términos monetarios, de recursos líquidos y/o instrumentos financieros (por ejemplo títulos valores, 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 pre-liquidación: Se aplicarán límites al máximo incremento probable en el valor del contrato, establecidos para cada contraparte, tanto para clientes como para contrapartes profesionales.*

Portafolio de Inversiones

Al 30 de septiembre de 2021, la cartera de inversiones de la institución totalizo RD\$ 2,888.9 millones y se encuentra integrada fundamentalmente por inversiones en Pesos Dominicanos en 75.2% y el restante en Dólares Estadounidenses en 24.8%. Por otro lado, los plazos de vencimiento de la cartera estuvieron conformado por los siguientes plazos: Menores a 1 año con un 56.3%, entre 1 a 5 años con 32.5%, mayores a 5 años con 0.5% y vencimiento indefinido con 10.7%.

CARTERA DE INVERSIONES POR TIPO DE MONEDA (%)



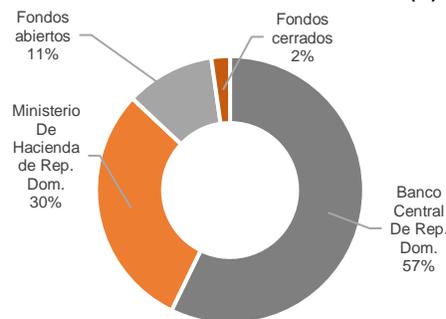
CARTERA DE INVERSIONES POR PLAZO (%)



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

La cartera de inversiones por sector estuvo distribuida de la siguiente manera: bonos gubernamentales (Ministerio de Hacienda y Banco Central de la República Dominicana) 87%, fondos abiertos⁴ (en DOP y US\$) 10.8% y por último los fondos cerrados⁵ (en DOP y US\$) con 2.2%.

CARTERA DE INVERSIONES POR SECTOR (%)



Fuente: PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa / 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. Y, 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 pre-liquidación
 - Riesgo de crédito de contraparte de liquidación

⁴ Las cuotas pertenecen a fondos abiertos administrados por AFI Universal y BHD Fondos.

⁵ Las cuotas pertenecen a fondos cerrados administrados por AFI Advanced Asset Management y AFI Excel

- 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

La entidad 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. A la fecha de análisis, PRIMMA Valores reflejó un riesgo moderado por tipo de cambio, ya que la entidad tiene una mayor exposición en moneda nacional y su exposición de sobrecompra reportó 59% del total del patrimonio efectivo; de acuerdo con el análisis de sensibilidad de una variación positiva de 5% en la tasa de cambio del dólar americano con respecto al peso dominicano, la institución tendría un efecto en utilidad antes de impuestos sobre la renta por RD\$22.1 millones (3% del patrimonio total).

POSICION CONTABLE GLOBAL (EN US\$)

	sep-20	sep-21
Activos en ME	18,130,477	27,899,200
Pasivos ME	5,641,225	26,715,001
Intereses devengados por cobrar ME	89,913	233,768
Intereses causados por pagar ME	30,917	74,726
Contingentes Compras de ME	4,575,716	7,081,959
Contingentes Ventas de ME	15,041,716	555,932
Posición Neta en ME	2,082,248	7,869,268
Posición Neta ME/Patrimonio	0.20	0.59

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

Riesgo 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 causandos 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, j) el nivel de activos líquidos realizables presentes en el balance, k) el ambiente y condiciones de mercado; y, l) el riesgo de concentración en productos de fondos, en títulos valores de deuda y en un prototipo particular de activos.

A septiembre de 2021, los activos totales se situaron en RD\$4,218 millones, mostrando un aumento RD\$1,781 millones en comparación del periodo anterior (septiembre 2020: RD\$2,437 millones). La estructura de activos se encuentra compuesta principalmente de las inversiones en instrumentos financieros representando un 84.4% (RD\$3,560 millones), significando un incremento interanual en la estructura de los activos de RD\$1,629 millones (+84.5%) al compararlo con el mismo mes del año anterior (septiembre 2020: RD\$1,931 millones). En escala seguida, se encontró el efectivo y equivalente de efectivo representando 15% del total de activos (RD\$631 millones) aumentando la partida para el periodo de análisis en un 46.9% (RD\$201 millones) en comparación del año anterior (septiembre 2020: RD\$429.5 millones) y el restante 0.6% (RD\$27.07 millones) estuvo integrado las otras cuentas por pagar, impuestos por cobrar, inversiones en sociedades, activos intangibles, propiedad, planta y equipo y otros activos.

Por otra parte, los pasivos se situaron en RD\$3,468 millones, reflejando un aumento interanual del 88.5% (septiembre 2020: RD\$1,839 millones) los cuales se encuentran conformados en un 99% por las obligaciones financieras inmediatas a costo amortizado totalizando a la fecha de análisis en RD\$3,433 millones y aumentando interanualmente en 90.9% (RD\$1,798 millones). El restante 1% está conformado por otras cuentas por pagar (0.2%) y acumulaciones y otras obligaciones (0.8%). Tomando en consideración lo anterior expuesto, las brechas de liquidez reflejaron un descalce negativo a partir de 181 a 360 días en Pesos Dominicanos y Dólares Estadounidenses, por los contratos de derivados contraídos con personas físicas y jurídicas respondiendo a una estrategia de inversión de corto plazo; la entidad constata una adecuada liquidez para cubrir sus obligaciones. En ese mismo orden, la institución tiene establecido límites internos para riesgos contingentes de liquidez que cubren descalces que surjan.

Riesgo Operativo

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

- Los procesos de registro de transacciones: Tiene como objetivo garantizar que todo lo pactado, esto es, todos los riesgos asumidos por el puesto de bolsa estén reflejados contablemente en los balances de la institución.
- Los procesos de control operacional. El procesamiento de transacciones incluye, además del registro de la transacción, la verificación de las condicionantes que la rodean. Las condicionantes que rodean la transacción, tienen su origen en la cobertura de riesgo de precio, de crédito, de liquidez, etc., que son determinados por las unidades de línea de negocios que manejan el negocio. Sin embargo, muchos de los controles de estos riesgos se instalan como puntos de control en los procesos operativos.
- Los procesos de liquidación de transacciones. El procesamiento de transacciones incluye necesariamente, los procesos tendientes a la liquidación final o de inicio de las transacciones, y necesariamente implica el control de las cuentas de liquidación de la institución. Las cuentas de liquidación son las cuentas en las cuales la institución recibe y despacha recursos monetarios, o recibe y despacha títulos valores.
- Los 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

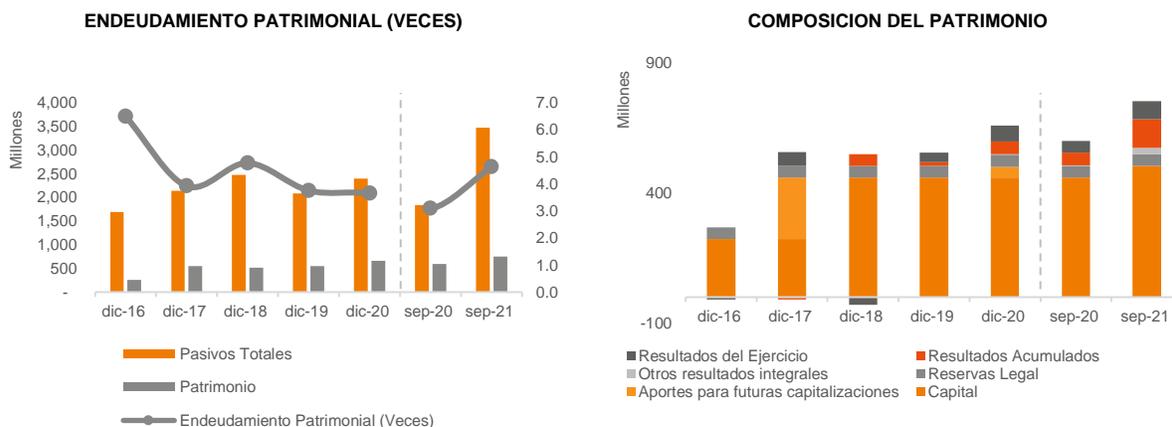
El Consejo de Administración tiene como alta prioridad el cumplimiento de las disposiciones vigentes de la Ley 155-17 contra el Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo y sus normativas complementarias. Por tanto, tanto los funcionarios y empleados se constituyen en sujetos obligados a cumplir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

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de PRIMMA Valores alcanzó la cifra de RD\$750.5 millones, implicando un incremento interanual por RD\$152.5 millones (+25.5%), atribuido al incremento interanual en otros resultados integrales en RD\$21.8 millones, los resultados acumulados en RD\$60.2 millones y el resultado del ejercicio en RD\$25.6 millones. A pesar de dicho comportamiento, el endeudamiento patrimonial constató un mayor nivel ubicándose en 4.6 veces comparado con el período anterior (septiembre 2020: 3.1 veces) y el promedio observado en los períodos fiscales analizados es de 4.3 veces, producto del incremento de los pasivos en RD\$1,628.4 millones (+88.5%) como consecuencia de un aumento en las obligaciones financieras a costo amortizado en RD\$ 1,635 millones (+90.9%), pese a una disminución en las obligaciones financieras a valor razonable en instrumentos financieros derivados en RD\$19.5 millones (-100%) y otras cuentas por pagar en RD\$1.1 millones (-17.5%).



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

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 1.6

	Dic-19		Dic-20		Sep-20		Sep-21	
	Índice Mantenido	Índice Requerido						
Índice de patrimonio y garantías de riesgo	2.3	0.1	2.7	0.1	1.6	0.1	1.6	0.1
Índice de patrimonio y garantías de riesgo (Nivel 1)	2.3	0.1	2.7	0.1	1.6	0.1	1.6	0.1

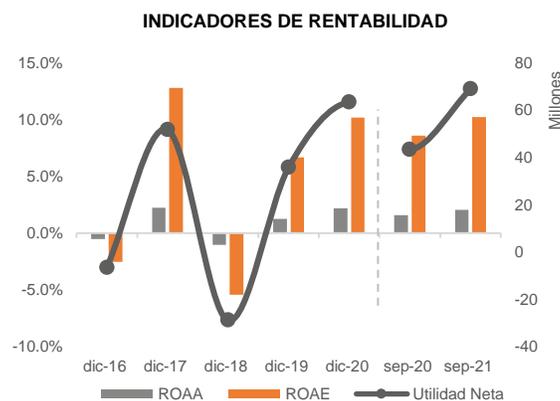
Fuente: PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A septiembre de 2021, los ingresos provenientes de instrumentos financieros se situaron en RD\$250.2 millones, implicando fuerte crecimiento de RD\$163 millones (+186.8%) en comparación del mismo mes del año anterior (septiembre 2020: RD\$87.2 millones), debido principalmente al incremento de los ingresos por intereses devengados a valor razonable en RD\$110.5 millones (+57.3%) en comparación del período anterior (septiembre 2020: RD\$ 192.9 millones) y situándose a la fecha de análisis en RD\$ 303.4 millones.

Por su lado, el resultado de intermediación resultó negativo por RD\$19.2 millones, por mayores gastos por comisiones y servicios, por mayor actividad en las inversiones. Los gastos administrativos y de comercialización se situaron en RD\$121.3 millones, mostrando un aumento de RD\$16.8 millones (+16.1%); a pesar de la variación mencionada el margen operativo neto fue positivo por RD\$79.1 millones, superior al período anterior (septiembre 2020: -RD\$37.1 millones). Cabe destacar que el margen operativo neto absorbió los ajustes por revaluación de moneda extranjera por -RD\$12.2 millones concluyendo con un monto ascendente por RD\$68.8 millones, es decir para un aumento interanual por RD\$25.6 millones (septiembre 2020: RD\$43.2 millones).

Es preciso destacar, que los resultados netos de la entidad presentaron una alta volatilidad, aunque justificable por el tipo de industria altamente expuesto a las variaciones de las tasas de interés del mercado. Dado a los resultados de septiembre 2021, PRIMMA Valores reportó una utilidad neta por RD\$68.8 millones, mayor en 59.3% en comparación a septiembre 2020 (RD\$43.2 millones). Por lo que, las métricas de rentabilidad reflejaron el siguiente resultado: ROAA 2.1% y ROAE 10.2% superiores con respecto a septiembre 2020 (ROAA: 1.6% y ROAE: 6.9%). Se puede observar una tendencia a la alza en los indicadores de rentabilidad desde el año 2019, la cual se espera mantener en los próximos años.



Fuente: PRIMMA Valores / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
Emisor:	PRIMMA Valores, S.A., Puesto de Bolsa
Instrumento:	Bonos Corporativos
Moneda:	Pesos Dominicanos (DOP)
Monto Total del Programa de Emisiones:	Mil Millones de Pesos Dominicanos (DOP 1,000,000,000.00)
Período de Vigencia del Programa de Emisiones:	El Programa de Emisiones tendrá un plazo de hasta dos (2) años a partir de su inscripción en el Registro del Mercado de Valores. Este plazo es prorrogable por un único período de un (1) año máximo contado a partir del vencimiento de la vigencia, mediante solicitud motivada realizada por el Emisor.
Plazo de vencimiento de los valores de la emisión:	El emisor determinará el Plazo de Vencimiento de los valores para cada emisión que compone el Programa de Emisiones en el Aviso de Colocación Primaria correspondiente, siendo siempre igual o mayor a 1 año y menor o igual a 10 años. El plazo a vencimiento será calculado a partir de la Fecha de Emisión.
Tipo de Tasa de interés:	Tasa de interés fija
Garantías	Los Valores objeto del Programa de Emisión cuentan con una garantía quirografaria, por el cual los obligacionistas poseen una prenda común sobre los bienes del Emisor.
Fecha de amortización	A determinar en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes.
Uso de los fondos:	Los fondos obtenidos por medio del 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

Anexos

Balance General (Miles RD\$)							
PRIMMA Valores, S.A. Puesto de Bolsa							
Estados Financieros Auditados e Interinos	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
	Balance General (Miles RD\$)						
Efectivo y Equivalente de efectivo	42,403	122,047	157,570	300,708	329,526	429,499	630,756
Inversiones en Instrumentos financieros	1,896,022	2,559,710	2,823,030	2,318,738	2,634,023	1,931,160	3,560,336
A valor razonable con cambios en resultados	1,134,256	1,353,050	1,518,022	1,841,717	2,150,512	1,552,852	1,605,001
A valor razonable instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	5,030	49,946	5,145
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	374,392	173,864	1,455,736
A costo amortizado	761,765	1,206,660	1,305,008	477,020	104,089	154,498	494,454
Otras cuentas por cobrar	637	1,305	2,352	7,261	84,955	71,692	10,014
Impuestos por cobrar	217	374	417	604	1,464	1,419	2,444
Inversiones en sociedades	295	295	438	438	438	438	438
Activos intangibles	2,280	1,091	763	685	1,423	1,269	2,053
Propiedad, planta y equipo	4,462	4,799	4,235	2,144	1,219	1,559	1,906
Otros Activos	318	355	584	1,282	862	257	10,213
Total Activo	1,946,633	2,689,976	2,989,388	2,631,860	3,053,910	2,437,294	4,218,160
A valor razonable	68	47	-	419	15,935	278	292
A valor razonable-instrumento financieros derivados	-	-	-	4,045	2,743	19,523	-
A costo amortizado	1,455,836	1,875,157	2,203,555	2,050,014	2,352,145	1,797,901	3,433,050
Obligaciones por financiamiento	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones	217,899	250,000	250,000	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	765	1,822	6,975	4,925	8,460	6,580	5,428
Acumulaciones y otras obligaciones	12,180	15,692	10,480	18,322	16,554	13,939	27,293
Impuestos por pagar	29	43	32	18	12	1,041	1,568
Total Pasivo	1,686,777	2,142,761	2,471,042	2,077,743	2,395,849	1,839,262	3,467,630
Capital	222,553	222,553	458,921	458,921	458,921	458,921	502,435
Aportes para futuras capitalizaciones	696	236,368	-	-	40,608	-	-
Reservas Legal	44,905	44,905	44,905	44,905	46,287	44,905	46,287
Otros resultados integrales	-	-	-	-	1,751	1,134	22,910
Resultados Acumulados	-1,752	-8,299	43,388	14,520	48,909	49,855	110,060
Resultados del Ejercicio	-6,547	51,687	-28,868	35,771	61,586	43,217	68,839
Total Patrimonio	259,856	547,214	518,346	554,117	658,061	598,032	750,530

Fuente: PRIMMA Valores, SIMV y BVRD / Elaboración: PCR

Estado de Pérdidas y Ganancias (Miles RD\$)							
Estados Financieros Auditados e Interinos	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
A valor razonable	169,540	266,899	125,890	274,573	275,656	192,917	303,393
A valor razonable - instrumentos financieros derivados	1,073	12,849	45,578	-12,981	3,991	5,857	6,430
A costo amortizado	-73,988	-111,658	-69,975	-105,266	-145,520	-111,533	-59,602
Ingresos por instrumentos Financieros	96,625	168,090	101,492	156,325	134,127	87,241	250,221
Otros ingresos por servicios	-	-	-	-	-	38	-
Ingresos servicios	-	-	-	-	-	38	-
Comisiones por operaciones bursátiles y extra bursátiles	1,017	-	18	367	9	-	-
Gastos por comisiones y servicios	-5,100	-7,673	-12,187	-15,298	-17,074	-13,387	-19,207
Otras comisiones	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por intermediación	-4,083	-7,673	-12,169	-14,931	-17,065	-13,387	-19,207
Gastos por Financiamiento	-21,842	-15,094	-20,123	-8,108	-6,531	-6,531	-30,554
Ingresos (Gastos) por financiamiento	-21,842	-15,094	-20,123	-8,108	-6,531	-6,531	-30,554
Gastos administrativos y comercialización	-85,213	-107,598	-115,096	-123,866	-139,286	-104,511	121,325
Gastos Generales y Administrativos	-85,213	-107,598	-115,096	-123,866	-139,286	-104,511	121,325
Margen Operacional Neto	-14,513	37,726	-45,896	9,420	-28,755	-37,150	79,135
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda	6,301	8,441	12,696	19,887	82,575	73,799	-12,239
Otros gastos	-	0	144	0	-	-	-
Participación en las ganancias de subsidiarias, neto de impuesto a las ganancias	1,694	5,562	4,220	6,481	7,778	6,567	1,943
Otros Resultados	7,996	14,004	17,060	26,369	90,353	80,367	-10,296
Beneficio antes de Impuesto sobre la Renta	-6,517	51,730	-28,836	35,789	61,598	43,217	68,839
Impuestos sobre la Renta	-29	-43	-32	-18	-12	-	-
Resultado del Período Neto	-6,547	51,687	-28,868	35,771	61,586	43,217	68,839
Total de Otros Resultados Integrales (ORI)	-	-	-	-	1,751	1,134	22,910
Utilidad (Pérdida) Neta y ORI	-6,547	51,687	-28,868	35,771	63,336	44,350	91,749

Fuente: PRIMMA Valores, SIMV y BVRD / Elaboración: PCR

INDICADORES PRIMMA VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21
Rentabilidad							
ROA	-0.3%	1.9%	-1.0%	1.4%	2.0%	1.8%	1.6%
ROE	-2.5%	9.4%	-5.6%	6.5%	9.4%	7.2%	9.2%
ROAA	-0.5%	2.2%	-1.0%	1.3%	2.2%	1.6%	2.1%
ROAE	-2.5%	12.8%	-5.4%	6.7%	10.2%	6.9%	10.2%
Solvencia							
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.5	3.9	4.8	3.7	3.6	3.1	4.6
Patrimonio / Activos	13.3%	20.3%	17.3%	21.1%	21.5%	24.5%	17.8%

Fuente: PRIMMA Valores, SIMV y BVRD / Elaboración: PCR