

INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio – Septiembre 2022



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (“Parval”)

Número Registro como Emisor: SIVEV-033

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-137**

Registro Nacional de Contribuyente 1-01-56714-7

Dirección: Pról. Ave. 27 de febrero No.1762, Ensanche Alameda

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
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.	6
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.	8
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.....	9
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.	10
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	10
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	11
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	12
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.	12
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.....	12
p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	12
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.).	12
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.....	13
s) Modificaciones del Programa de Emisiones.	13
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	13
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	13

- 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..... 13
- w) Otros..... 14

INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS CORPORATIVOS DE PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A. (PARVAL)

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

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

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

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

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

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

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) (Emisor), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes dominicanas que tiene como objeto principal dedicarse a la intermediación de valores de oferta pública, así como cualesquiera otras operaciones compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores.

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 Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A, en fecha 25 de noviembre del 2019. Aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante Primera Resolución Aprobatoria de fecha 12 de febrero 2020.

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-137**.

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 no cuenta con garantías específicas, es sólo una acreencia quirografaria la que lo respalda. El tenedor posee prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

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.

El Primer y Segundo tramo tienen una tasa de interés **fija** anual de 9.85% y 9.00%. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **mensualmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correctamente de la base de cálculo establecida en prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de Emisión y aviso de colocación.
- Que las constancias de pagos a CEVALDOM se conciliaron con el Reporte de Pago de Intereses de PARVAL, como se muestra a continuación:

BONOS CORPORATIVOS PARVAL

Bonos Locales emitidos por: PARALLAX VALORES
Confirmación de intereses: Al 30 de Junio 2022
Fecha de emisión: 1-Jun-20
Fecha de Vencimiento: 1-Sep-24

Bonos Locales emitidos por: PARALLAX VALORES
Confirmación de intereses: Al 30 de Junio 2022
Fecha de emisión: 12-Oct-20
Fecha de Vencimiento: 12-Aug-25

Tramos:		1 Y 2		Emisión: SIVEM-137						
Año	Mes	Semestre	Código ISIN	Fecha Pago Anterior	Fecha Pago Actual	Monto Emisión (DOP)	Base	Días	Tasa Cupón	Monto pagado (DOP)
2022	Julio	S-3	DO2006804226	1-Mar-22	1-Apr-22	150,000,000.00	365	31	9.85%	1,254,863.01
2022	Julio	S-3	DO2006804325	12-Mar-22	12-Apr-22	850,000,000.00	365	31	9.00%	6,497,260.27
SUBTOTAL										7,752,123.29
2022	Agosto	S-3	DO2006804226	1-Apr-22	1-May-22	150,000,000.00	365	30	9.85%	1,214,383.56
2022	Agosto	S-3	DO2006804325	12-Apr-22	12-May-22	850,000,000.00	365	30	9.00%	6,287,671.23
SUBTOTAL										7,502,054.79
2022	Septiembre	S-3	DO2006804226	1-May-22	1-Jun-22	150,000,000.00	365	31	9.85%	1,254,863.01
2022	Septiembre	S-3	DO2006804325	12-May-22	12-Jun-22	850,000,000.00	365	31	9.00%	6,497,260.27
SUBTOTAL										7,752,123.29
Total Pagado (DOP)										23,006,301.37

- 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 el Primer y Segundo Tramo de la Emisión SIVEM-137, El Emisor no tendrá el derecho de pagar de forma anticipada el valor parcial o total del monto colocado, según fue establecido en el Prospecto y Aviso de Colocación Primaria.

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

Los fondos netos recaudados del **primer y segundo tramo**, luego de cubrir las comisiones y gastos derivados del primer año de Programa de Emisiones, serán utilizados para inversión en valores de oferta pública, conforme a los criterios establecidos en el acápite 2.5.1 de prospecto.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados como se establece en el prospecto de emisión. Revisamos de forma detallada los títulos valores adquiridos.

A continuación, cuadro sobre uso de fondos del **primer tramo** correspondiente el presente programa de emisiones:

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL PRIMERA EMISION SIVEM-137
Uso de los Fondos (al 23 de junio de 2020)

Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:	01-jun-20
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:	22-Jun-20 (T+1)
Emisiones:	1er Tramo
Código	
ISIN:	DO2006804226
Vencimiento del título:	01-sep-24
Monto Colocado (DOP):	\$ 150,000,000.00
Intereses Acumulados (DOP):	\$ 229,218.05

Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
01-jun-20	\$ 12,164,149.00	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	50,000,000	\$ (50,684,506.10)

SIVEM-137 PARVAL/ 07 de noviembre 2022, Inf. Repr. Oblig. Septiembre 2022

02-jun-20	\$ 23,226,266.23	Compra	Valores de Oferta Publica	1,980,000	\$ (2,045,460.54)
03-jun-20	\$ 42,711,377.01	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	86,400,000	\$(100,571,988.87)
04-jun-20	\$ 19,077,051.07	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	39,490,000	\$ (40,062,835.02)
05-jun-20	\$ 16,505,377.56	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	100,000,000	\$(101,581,077.76)
08-jun-20	\$ 3,809,397.54	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	100,000,000	\$(103,584,899.05)
15-jun-20	\$ 10,528.63	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	22,770,000	\$ (23,324,827.27)
16-jun-20	\$ 15,060,719.18	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	65,000,000	\$ (67,284,743.95)
18-jun-20	\$ 800,000.38	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	14,000,000	\$ (15,018,224.12)
19-jun-20	\$ 100,485.75	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	1,580,000	\$ (1,723,797.60)
22-jun-20	\$ 16,260,897.21	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	17,000,000	\$ (17,711,425.25)
23-jun-20	\$ 502,968.49	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	8,600,000	\$ (9,234,790.77)

\$ 150,229,218.05

A continuación, cuadro sobre uso de fondos del **segundo tramo** correspondiente el presente programa de emisiones:

**PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL SEGUNDA EMISION SIVEM-137
Uso de los Fondos (al 23 de octubre de 2020)**

Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:	12-oct-20
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:	30-Oct-20 (T+1)
Emisiones:	2ndo Tramo
Código	
ISIN:	DO2006804325
Vencimiento del título:	12-ago-25
Monto Colocado (DOP):	\$ 850,000,000.00
Intereses Acumulados (DOP):	\$ 1,219,227.04

Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
12-oct-20	\$ 6,455,000.00	Compra	Valores de Oferta Publica	980,000	\$ (1,020,113.87)

SIVEM-137 PARVAL/ 07 de noviembre 2022, Inf. Repr. Oblig. Septiembre 2022

		Compra	Valores de Oferta Publica	950,000	\$ (988,968.88)
		Compra	Valores de Oferta Publica	490,000	(492,474.39)
		Compra	Valores de Oferta Publica	10,000	(10,562.76)
		Compra	Valores de Oferta Publica	10,000	(10,409.93)
13-oct-20	\$ 58,640,695.78	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	100,000,000	\$ (117,198,051.91)
14-oct-20	\$ 117,728,022.04	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	7,000,000	\$ (7,381,505.87)
15-oct-20	\$ 51,212,855.48	-	-	-	-
16-oct-20	\$ 5,004,931.51	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	92,700,000	\$ (107,112,103.95)
19-oct-20	\$ 541,082,313.70	Compra	Valores de Oferta Publica	450,000,000	\$ (475,545,537.30)
20-oct-20	\$ 20,840,905.89	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	118,200,000	\$ (127,589,881.18)
21-oct-20	\$ 330,732.33	Compra	Valores de Oferta Publica	170,000	\$ (179,941.97)
22-oct-20	\$ 21,051,780.81	Compra (completivo)	Cuotas de Fondos de Inversión Abierto	30,744,959.14	\$ (35,000,000.00)
23-oct-20	\$ 28,871,989.50	Compra (completivo)	Valores de Oferta Publica	27,600,000	\$ (29,816,882.52)
\$ 851,219,227.04					

Para el trimestre en cuestión no hubo un nuevo tramo de la emisión SIVEM-137.

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

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores 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:

Primer Tramo: 150,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a cientos cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$150,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.85% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	01 junio 2020
Fecha vencimiento:	01 septiembre 2024

Segundo Tramo: 850,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a ochocientos cincuenta millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$850,000,000.00).

Tasa de interés fija:	9.00% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	12 de octubre 2020
Fecha vencimiento:	12 de agosto 2025

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.

No aplica para el trimestre en cuestión. 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**.

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

De acuerdo con el prospecto de colocación, el presente programa de emisiones no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

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 2021
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2021
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2021
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2021
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2021

Semestralmente: (Solo para primer semestre)

1.- Balance general resumido,	junio 2022
2.- Estado de resultados resumido,	junio 2022
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	junio 2022
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	junio 2022

- | | |
|--|------------|
| 5.- Estado de Cambios en el Patrimonio | junio 2022 |
| 6.- Estado de Flujo de Efectivo | junio 2022 |

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

- | | |
|--|-----------------|
| 1.- Balance general intermedio | septiembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados intermedio | septiembre 2022 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | septiembre 2022 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio | septiembre 2022 |

Mensualmente:

- | | |
|---|-----------------|
| 1.- Balance general resumido, | septiembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados resumido, | septiembre 2022 |
| 3.- Balance general detallado
(Balance de comprobación) | septiembre 2022 |
| 4.- Estado de resultados detallado
(Balance de comprobación) | septiembre 2022 |

Diario

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

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

El Monto total de la emisión colocada asciende a **mil millones de pesos dominicanos con 00/100 (RD\$1,000,000,000.00).**

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

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

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

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

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

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

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

No ha habido en el trimestre en cuestión procesos de reestructuración societaria del Emisor.

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

No tenemos conocimiento de ninguna actividad, dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer su funcionamiento, tales como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, entre otros.

- 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.**

No ha habido en el trimestre en cuestión modificaciones al Contrato de programa de emisiones. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

- 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 **julio - septiembre 2022** PARVAL confirma que no ha enajenado y/o adquirido activos fijos, ya sea por compra o venta, que superen el 10% del capital suscrito y pagado de la Sociedad. Sin embargo, para el caso de los activos de inversiones, por la propia naturaleza del negocio, así como su objeto social per se, confirmamos que PARVAL ha adquirido activos de inversiones que igualen o superen el porcentaje establecido.

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

Para el trimestre en cuestión, no se realizaron cambios significativos en la estructura administrativa del emisor que afecten las operaciones del Emisor.

- 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.

1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de diciembre del 2021** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.
2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de diciembre del 2021** sin salvedades.
3. La Asamblea General de Aportantes Ordinaria fue celebrada el jueves 19 de mayo del 2022.
4. Acta del Consejo de Administración de la **Sociedad Parval** que aprueba la Declaración Mensual de Solvencia y Adecuación de Operaciones dichos estados. **Enviado Julio, Agosto y Septiembre 2022.**

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Jun. 22
Activos totales	14.640	19.381	25.505
Pasivos totales	11.418	16.624	22.536
Capital y reservas	990	1.639	1.639
Patrimonio	3.222	2.757	2.969
Resultado operacional bruto	1.253	1.574	394
Gastos de administración y comercialización	352	413	232
Resultado operacional neto	901	1.161	162
Utilidad (pérdida) neta	1.003	1.116	163

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 18 de julio de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22 ⁽²⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	9,5%	9,3%	3,5%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,7%	2,4%	2,1%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	31,1%	40,5%	11,0%
Utilidad (pérdida) neta / Activos ⁽¹⁾	7,6%	6,6%	1,5%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a junio de 2022 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Patrimonio / Activos totales	22,0%	14,2%	11,6%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,5 vc	10,1 vc	13,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	6,0 vc	7,6 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	2,1 vc	0,8 vc	1,0 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	22,3%	14,2%	84,6%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados					
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Maria Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) obedece a una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos, y fondeo y liquidez considerados como adecuados, junto con un perfil de negocios moderado.

PARVAL es parte del Grupo Rizek, un importante grupo económico del país, cuya actividad principal es la producción y exportación de cacao. Además, posee diversas participaciones en negocios afines.

La oferta productos de PARVAL considera contratos de venta spot y compra forward de títulos valores, contratos de mutuos de valores, emisiones propias e intermediación de títulos de valores del mercado. Adicionalmente, ofrece servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

La entidad es un actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa, situándose en las primeras posiciones en términos de activos, patrimonio y resultados a lo largo de los ciclos, dando cuenta de una consolidada posición de negocios. Al cierre de junio de 2022, PARVAL se ubicó en la segunda posición de la industria en términos de patrimonio y tercera en activos, con una cuota de mercado de 14,8% y 14,5%, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad contempla la obtención de resultados financieros positivos mediante diversas iniciativas. Uno de los focos es continuar incrementando la cartera de clientes, tanto físicos como jurídicos, para ello tiene 4 oficinas de servicios y atención al cliente en diferentes zonas geográficas del país. Asimismo, los planes consideran una transformación digital en los procesos internos, junto con un fortalecimiento en los canales digitales que le permitan sostener una posición importante en el mercado.

El ingreso operacional de la entidad se compone principalmente de los resultados de la cartera de inversiones, estando expuestos a las variaciones de los mercados y de los ciclos económicos al igual que entidades pares. Así, el resultado operacional bruto fue de \$394 millones al cierre del primer semestre de 2022, el que medido sobre activos totales promedio alcanzó un 3,5% anualizado, levemente por debajo de lo registrado por el sistema de puestos de bolsa (4,2%).

La composición de los gastos de apoyo de PARVAL está asociada principalmente a remuneraciones y gastos del personal. A junio de 2022, el gasto de administración y comercialización medido sobre activos totales promedio fue de 2,1% anualizado, similar al sistema de los puestos de bolsa (2,2%).

Los retornos de PARVAL han sido menores a los obtenidos en los últimos años, en línea con el resultado operacional. A junio de 2022, la utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio fue de 1,5%, mientras que sobre patrimonio fue de 11,0%, afectada por los menores rendimientos del portafolio de inversiones.

El indicador de pasivos totales sobre patrimonio fue de 7,6 veces a junio de 2022 (7,7 veces para el sistema de puestos de bolsa). Los pasivos del puesto de bolsa se asocian principalmente a operaciones de venta al contado con compra a plazo. Por su parte, el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) era de 1,0 vez y el indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 84,6%, manteniendo una amplia holgura respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

Las fuentes de financiamiento de PARVAL se concentran en operaciones con clientes, que alcanzaron cerca de un 50% del pasivo total a junio de 2022. Adicionalmente, mantenía obligaciones financieras con bancos e instituciones financieras, así como instrumentos emitidos (bonos corporativos).

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en la mantención de un portafolio de inversiones altamente líquido, en el acceso al mercado de capitales y en las líneas de crédito bancarias.

El accionista mayoritario de PARVAL es la sociedad Parallax Investment Partners Inc. (PIP) con una participación accionaria de 97,5%. Esta, a su vez, es controlada en un 100% por Grupo Económico Rizek (Grupo Rizek).

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas “Positivas” asignadas al puesto de bolsa consideran la adecuada capacidad de generación de resultados junto a una eficiencia operativa que se compara positivamente con la industria, sumado a una adecuada gestión de riesgo. Por otra parte, la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores será clave para poder desarrollar nuevos negocios, que permitan diversificar las fuentes de ingreso de la industria y de la entidad en particular.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia y participación de mercado.
- Adecuada capacidad de generación.
- Adecuada gestión de riesgo y respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Limitada diversificación de ingresos.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados de la entidad.

	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Corto Plazo	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-123 aprobado el 31 de agosto de 2018, ii) SIVEM-125 aprobado el 5 de abril de 2019, iii) SIVEM-137 aprobado el 12 de febrero de 2020 y iv) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.