

INFORME TRIMESTRAL

Período: Octubre - Diciembre 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-125**
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..... | 4 |
| 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. | 5 |
| 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. | 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. | 7 |
| i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme a la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto. | 8 |
| j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. | 9 |
| k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia..... | 9 |
| l) Monto total de la emisión que ha sido colocado..... | 10 |
| m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique..... | 11 |
| 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. | 11 |
| 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..... | 11 |
| 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..... | 12 |
| s) Modificaciones del Programa de Emisiones. | 12 |
| t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado..... | 12 |
| 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..... | 13 |

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 18 de febrero del 2019. Aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante Primera Resolución Aprobatoria de fecha 05 de abril 2019.

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-125**.

- b) Valor actualizado de las garantías prendarías 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 único tramo** tiene una tasa de interés **fija** anual de 9.25%. 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 PARALLAX VALORES

Bonos Locales emitidos por: PARALLAX VALORES

Confirmación de intereses: Al 30 de Junio 2022

Fecha de emisión: 4-Oct-19

Fecha de Vencimiento: 4-Oct-23

| Tramos: 1 | | | | Emisión: SIVEM-125 | | | | | | |
|-----------|-----------|----------|---------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|------|------|------------|----------------------|
| Año | Mes | Semestre | Código ISIN | Fecha Pago Anterior | Fecha Pago Actual | Monto Emisión (DOP) | Base | Días | Tasa Cupón | Monto pagado (DOP) |
| 2022 | Octubre | S-4 | DO2006804127 | 9/4/2022 | 10/4/2022 | 1,000,000,000.00 | 365 | 30 | 9.25% | 7,602,739.73 |
| | | | SUBTOTAL | | | | | | | 7,602,739.73 |
| 2022 | Noviembre | S-4 | DO2006804127 | 10/4/2022 | 11/4/2022 | 1,000,000,000.00 | 365 | 31 | 9.25% | 7,856,164.38 |
| | | | SUBTOTAL | | | | | | | 7,856,164.38 |
| 2022 | Diciembre | S-4 | DO2006804127 | 11/4/2022 | 12/4/2022 | 1,000,000,000.00 | 365 | 30 | 9.25% | 7,602,739.73 |
| | | | SUBTOTAL | | | | | | | 7,602,739.73 |
| | | | Total Pagado (DOP) | | | | | | | 23,061,643.84 |

- 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 Tramo de la Emisión SIVEM-125, 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 único 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 y único tramo** correspondiente el presente programa de emisiones:

SIVEM-125 PARVAL/ 08 de febrero 2023, Inf. Repr. Oblig. Diciembre 2022

| PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL SIVEM-125 | | | | | |
|--|-------------------|---------------------|---------------------------|--------------|----------------------|
| Uso de los Fondos (al 16 de octubre de 2019) | | | | | |
| Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario: | | | | | 04-oct-19 |
| Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario: | | | | | 24-Oct-19 (T+1) |
| Emisiones: | | | | | 1ra Emisión |
| Código ISIN: | | | | | DO2006804127 |
| Vencimiento del título: | | | | | 04-oct-23 |
| Monto Colocado (DOP): | | | | | RDS 1,000,000,000.00 |
| Intereses Acumulados (DOP): | | | | | RDS 1,579,556.46 |
| Detalle Uso de los Fondos | | | | | |
| Fecha | Monto Recaudado | Tipo de Transacción | Título | Valor Facial | Monto Transado |
| 04-oct-19 | \$ 7,096,088.00 | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 55,300,000 | RDS (60,936,332.05) |
| 07-oct-19 | \$ 440,297,419.37 | Compra | Valores de Oferta Publica | 73,830,000 | RDS (76,963,535.39) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 62,230,000 | RDS (64,871,201.50) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 70,770,000 | RDS (75,253,993.35) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 73,000,000 | RDS (75,217,688.88) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 44,200,000 | RDS (50,164,402.49) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 6,500,000 | RDS (7,581,037.96) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 18,500,000 | RDS (19,223,307.26) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 7,450,000 | RDS (7,798,685.93) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 4,000,000 | RDS (4,576,952.11) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 5,440,000 | RDS (5,695,616.67) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 3,600,000 | RDS (4,023,620.42) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 1,910,000 | RDS (2,024,513.71) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 15,259.63 | RDS (20,000,000.00) |
| | | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 20,164.12 | RDS (27,000,000.00) |

| (Continuación) | | | | | |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|--------------|----------------------|
| Detalle Uso de los Fondos | | | | | |
| Fecha | Monto Recaudado | Tipo de Transacción | Título | Valor Facial | Monto Transado |
| 08-oct-19 | \$ 35,973,929.78 | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 100,000,000 | RDS (102,319,508.19) |
| 09-oct-19 | \$ 40,452,160.00 | Compra | Valores de Oferta Publica | 36,470,000 | RDS (37,831,509.57) |
| | | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 8,800,000 | RDS (10,154,172.94) |
| 10-oct-19 | \$ 82,699,362.43 | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 74,700,000 | RDS (90,553,259.69) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 48,200,000 | RDS (50,161,335.91) |
| 11-oct-19 | \$ 75,987,884.73 | Compra | Valores de Oferta Publica | 24,190,000 | RDS (25,457,970.53) |
| | | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 680,000 | RDS (717,639.64) |
| 14-oct-19 | \$ 51,039,018.49 | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 46,300,000 | RDS (56,397,531.48) |
| 15-oct-19 | \$ 175,989,236.30 | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 179,200,000 | RDS (200,000,136.77) |
| | | Compra | Valores de Oferta Publica | 50,000,000 | RDS (55,458,132.19) |
| 16-oct-19 | \$ 92,044,457.36 | Compra | Valores de Oferta Publica | 25,000,000 | RDS (27,688,316.78) |
| | | Compra (completivo) | Valores de Oferta Publica | 30,000,000 | RDS (33,284,869.32) |
| | \$ 1,001,579,556.46 | | | | |

Para el trimestre en cuestión no hubo un nuevo tramo de la emisión SIVEM-125.

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:

Primer y Único Tramo: 1,000,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a mil millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$1,000,000,000.00).

| | |
|-----------------------|----------------|
| Tasa de interés fija: | 9.25% anual |
| Frecuencia del pago: | mensual |
| Fecha de emisión: | 4 octubre 2019 |
| Fecha vencimiento: | 4 octubre 2023 |

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 - Feller | | |
|---------------------------------|------------|------------|
| | Julio 2022 | Enero 2023 |
| Solvencia | A- | A- |
| Perspectivas | Positivas | Positivas |

| Calificación de Riesgo - Fitch | | |
|--------------------------------|------------|------------|
| | Julio 2022 | Enero 2023 |
| Nacional, Largo Plazo | A-(dom) | A-(dom) |
| Nacional, Corto Plazo | F2(dom) | F2(dom) |
| Perspectiva | Estable | Estable |

Ver **anexo** calificación más reciente.

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

Durante el trimestre octubre-diciembre 2022, 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 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 | diciembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados intermedio | diciembre 2022 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | diciembre 2022 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio | diciembre 2022 |

Mensualmente:

| | |
|---|----------------|
| 1.- Balance general resumido, | diciembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados resumido, | diciembre 2022 |
| 3.- Balance general detallado (Balance de comprobación) | diciembre 2022 |
| 4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación) | diciembre 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 único** tramo que compone este programa, el emisor no posee 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 aplica. En el trimestre Octubre - Diciembre 2022 no hubo procesos de reestructuración societaria por parte 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.).

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.**

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 **octubre - diciembre 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. Acta de Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas de la Sociedad 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 Octubre, Noviembre y Diciembre 2022.**

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

| | Jul. 22 | 27 Ene. 23 |
|--------------|-----------|------------|
| Solvencia | A- | A- |
| Perspectivas | Positivas | Positivas |

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

| | Dic. 20 ⁽¹⁾ | Dic. 21 ⁽¹⁾ | Nov. 22 |
|---|------------------------|------------------------|---------|
| Activos totales | 14.640 | 19.381 | 26.515 |
| Pasivos totales | 11.418 | 16.624 | 23.641 |
| Capital y reservas | 990 | 1.639 | 1.639 |
| Patrimonio | 3.222 | 2.757 | 2.873 |
| Resultado operacional bruto | 1.253 | 1.574 | 767 |
| Gastos de administración y comercialización | 352 | 413 | 438 |
| Resultado operacional neto | 901 | 1.161 | 329 |
| Utilidad neta | 1.003 | 1.116 | 353 |

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

INDICADORES RELEVANTES

| | Dic. 20 | Dic. 21 | Nov. 22 ⁽²⁾ |
|--|---------|---------|------------------------|
| Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾ | 9,5% | 9,3% | 3,6% |
| Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾ | 2,7% | 2,4% | 2,1% |
| Utilidad neta / Patrimonio | 31,1% | 40,5% | 13,4% |
| Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾ | 7,6% | 6,6% | 1,7% |

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

RESPALDO PATRIMONIAL

| | Dic. 20 | Dic. 21 | Nov. 22 |
|--|---------|---------|---------|
| Patrimonio / Activos totales | 22,0% | 14,2% | 10,8% |
| Pasivos totales / Capital y reservas | 11,5 vc | 10,1 vc | 14,4 vc |
| Pasivos totales / Patrimonio | 3,5 vc | 6,0 vc | 8,2 vc |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾ | 2,1 vc | 0,8 vc | 0,9 vc |
| Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾ | 22,3% | 14,2% | 68,5% |

(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.

Analistas: 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.

El puesto de bolsa tiene una oferta de productos que considera contratos de compra y venta forward de títulos valores, contratos de sell buy back (SBB) y buy sell back (RSBB), mutuo simple, sell buy back cubierto con mutuo (mutuo estructurado) y contratos de reporto. Adicionalmente, tiene emisiones propias e intermediación de títulos de valores del mercado, los que se ofrecen a los clientes según las metas y perfil de inversión de éstos. A esto se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

PARVAL ha mantenido importantes participaciones de mercado, tanto sobre activos, como sobre patrimonio y resultados, ocupando los primeros lugares en la industria de puestos de bolsa en los últimos años. A noviembre de 2022, la institución se situó en segundo lugar en términos de activos totales con una cuota 15,0%. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto al patrimonio y resultados, con una participación de 12,7% y 11,7%, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad busca aumentar la rentabilidad a través de diversas iniciativas, basado en pilares como la institucionalidad, servicio al cliente, expansión y tecnología. Por el lado comercial, el foco está en la afiliación de nuevos clientes, considerando la expansión geográfica, junto con la fidelización de éstos. Las metas también incorporan ampliar la oferta de productos para avanzar en la diversificación de ingresos.

Bajo el período de análisis, el ingreso operacional de la entidad ha estado concentrado en los ingresos provenientes de la cartera de inversiones. La relevancia del portafolio de inversiones y su sensibilidad al comportamiento de las variables macroeconómicas, pueden derivar en volatilidades en la generación de ingresos. En 2021, el resultado operacional bruto fue de \$1.574 millones, en rangos superiores a los registrados históricamente, favorecido de la variación de las tasas de interés, comportamiento que también se observó a nivel de sistema. En tanto, a noviembre de 2022, el considerable aumento de la tasa de política monetaria y su efecto en las tasas de interés de mercado conllevó a una caída de los ingresos y a un aumento de los gastos por financiamiento situándose el resultado operacional bruto en \$767 millones. En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 3,6% anualizado (9,3% en 2021), afectado también por una mayor base de activos.

El resultado operacional del puesto de bolsa determina principalmente los resultados de última línea. En este sentido, PARVAL exhibió una utilidad neta sobre patrimonio de 40,5% en 2021, mientras que a noviembre de 2022 fue de 13,4% anualizado, cercana al 14,5% promedio alcanzado por la industria de puestos de bolsa.

Para la administración del patrimonio, PARVAL tiene como política mantener una sólida base de capital, de manera de conservar la confianza de los acreedores y del mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. A noviembre de 2022, el patrimonio alcanzó \$2.873 millones. Por su parte, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio se elevó a 8,2 veces (6,0 veces en 2021), lo que respondió a un crecimiento de los pasivos conforme a las operaciones, como parte del negocio. El puesto de bolsa cumple holgadamente con los límites normativos, exhibiendo valores de 0,9 veces para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de 68,5% para el índice de apalancamiento. Cabe mencionar, que el patrimonio incorpora \$448 millones en la cuenta otros resultados

integrales, que reconoce la medición a valor razonable de las inversiones clasificadas en el portafolio correspondiente.

PARVAL presenta una estructura de financiamiento con una mayor diversificación que otros actores de su industria, vinculada principalmente a productos de corto plazo con clientes, emisiones en el mercado de capitales y líneas de crédito bancarias. A noviembre de 2022, estas fuentes de financiamiento representaron un 54,0%, 10,6% y 33,9% de los pasivos, respectivamente.

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en el mantenimiento 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 a PARVAL consideran el tamaño del puesto de bolsa, con una importante participación de mercado en la industria, junto a la adecuada gestión de riesgo y los avances en materia digital.

El desafío para la entidad está en la recuperación de la capacidad de generación y en los avances en la diversificación de los ingresos, conforme a los nuevos negocios.

Asimismo, Feller Rate considera que ante las expectativas macroeconómicas (inflación y tasa de interés), los ingresos operacionales se incrementen durante el próximo periodo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia de mercado, con posiciones dentro de los primeros lugares del ranking.
- Ha demostrado resiliencia operacional y financiera en un entorno desafiante.
- 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.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema de puestos de bolsa.

PROPIEDAD

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. es una subsidiaria de Parallax Investment Partners Inc. (PIP), con una participación accionaria de 97,5%. Esta sociedad, a su vez, es controlada en un 100% por Grupo Rizek, Inc.

Grupo Rizek es un importante grupo económico del país, cuya actividad principal es la producción y exportación de cacao, iniciando sus operaciones como un negocio familiar en 1905.

El grupo posee diversas participaciones en negocios afines, incluyendo empresas del mercado de valores, banca múltiple, fondos de pensión e inversión, compañía de seguros, entre otros.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Cartera de clientes diversa, incluyendo tanto clientes institucionales y corporativos, como personas físicas. Buena posición de mercado en su industria.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad en negocios de inversión y de tesorería.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) fue el primer puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) para operar en República Dominicana en 2003.

Su negocio principal es la intermediación de valores, complementándose con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores y cualquier otra actividad autorizada por el regulador.

Los productos que ofrece PARVAL son: sell buy back (SBB), donde el cliente compra un título valor y la entidad se compromete a recomprarlo en un tiempo acordado; mutuo simple, el cliente entrega en préstamo una cierta cantidad de valores al puesto de bolsa y éste se compromete a entregar al vencimiento del contrato instrumentos de la misma especie y calidad, en términos de emisor, emisión y tipo, junto a un interés acordado; sell buy back cubierto con mutuo, combinación de los productos SBB y Mutuo Simple, donde el cliente cede como préstamo un activo comprado y PARVAL le entrega un mayor rendimiento; y reporto, contrato donde un cliente transfiere la propiedad de valores de oferta pública al puesto de bolsa, quien debe devolver el mismo valor, u otro valor del mismo emisor y clase, a un plazo convenido contra devolución del precio pagado más un premio.

Adicionalmente, el puesto de bolsa tiene emisiones propias e intermediación de títulos valores del mercado, los que se ofrecen a los clientes según las metas y el perfil de inversión de éstos. A ello se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

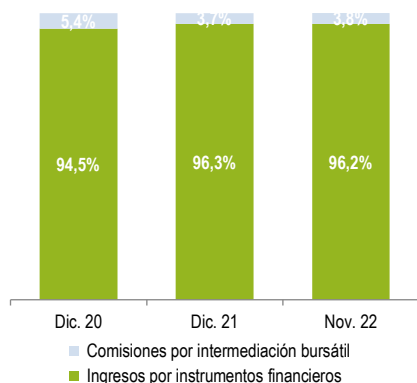
El mercado objetivo de la entidad lo conforman clientes institucionales e individuales, observándose en el último período un avance del segmento retail y de empresas pequeñas y medianas, en línea con los planes comerciales. En los últimos años, la mayor incorporación de clientes del segmento retail ha permitido una diversificación en términos de distribución de productos y de financiamiento.

Los ingresos operacionales de la entidad continúan concentrados en los rendimientos de los instrumentos financieros, reflejo de la profundidad del mercado de capitales dominicano. Igual comportamiento se observa a nivel industria, aunque se registra un avance de los ingresos por comisiones por intermediación bursátil en el último año y de los ingresos por servicios. En este sentido, los últimos cambios regulatorios y normativos promueven una mayor actividad y el desarrollo de nuevos negocios, pero aún se requiere de un tiempo de adaptación en la industria financiera.

A noviembre de 2022, los ingresos de los instrumentos financieros de PARVAL representaron un 96,2% de los ingresos operaciones totales (90,6% para la industria), los que se complementaron con ingresos por comisiones de intermediación bursátil (3,8%).

PARVAL cuenta con una oficina principal y tres sucursales, ubicadas en Santo Domingo Oeste, Distrito Nacional, San Francisco de Macorís y en Santiago de los Caballeros, siendo una de las entidades con mayor presencia física en su industria. En este sentido,

COMPOSICIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES TOTALES



la expansión geográfica constituye una ventaja relativa para expandir la actividad, reflejándose en un aumento de los volúmenes de operaciones, con un importante nivel de clientes.

El puesto de bolsa es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana (SIMV). Asimismo, está afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de República Dominicana para operar en los mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC local. Por su parte, la entidad es accionista de la Bolsa de Valores de República Dominicana y de Cevaldom, Depósito Centralizado de Valores.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en el crecimiento de clientes, apoyado en tecnología y servicio al cliente, para robustecer la rentabilidad del negocio.

La institución desarrolló un nuevo plan estratégico que abarca el periodo 2023-2025, basado en 5 pilares: institucionalidad, servicio al cliente, expansión, tecnología y rentabilidad.

Para el logro de los objetivos la entidad ha determinado diferentes acciones. Dentro del área comercial el foco está en la afiliación de nuevos clientes y la fidelización de éstos, con el fin de que mantengan sus operaciones financieras con el puesto de bolsa. Asimismo, la administración contempla ampliar la oferta de productos, para avanzar en la diversificación de ingresos. Por su parte, en términos geográficos se espera seguir aumentando el volumen de operaciones, en específico en la nueva sucursal de Santiago de Los Caballeros.

Dentro de los principales avances de los últimos periodos, se encuentra el desarrollo de infraestructuras tecnológicas, que permiten la vinculación de clientes de manera digital. La entidad cuenta con un servicio de apertura de cuenta 100% digital a través de App y sitio web. Asimismo, se destaca el nuevo segmento de apertura PARVAL Simple, dirigido a clientes de bajo riesgo, con inversiones inferiores a \$400.000. Para 2023, el puesto de bolsa mantiene planes en seguir fortaleciendo su estructura tecnológica, dirigidos a la eficiencia de procesos internos y mejoras al servicio del cliente.

Por otro lado, el puesto de bolsa participa activamente de estructuraciones y colocaciones en el mercado local. En los últimos periodos PARVAL ha efectuado estructuraciones y colocaciones de bonos subordinados y colocaciones de cuotas de fondos de inversión cerrados y de valores de fideicomisos de oferta pública. Adicionalmente, mantiene bonos propios, usados tanto como fuente de financiamiento, como también de instrumentos disponibles para sus clientes.

La estructura organizacional de PARVAL se ha fortalecido en los últimos años, aumentando los cargos y el personal. Se observa una alta estabilidad de los principales ejecutivos, alcanzando una dotación de 91 colaboradores a diciembre de 2022, distribuidos en un 63% por mujeres y 37% hombres. Esta estructura destaca por una clara separación de funciones, con áreas de análisis y control de riesgos que se encuentran separadas de las áreas de negociación y ventas, procesamiento, operación, contabilidad y tesorería.

— FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

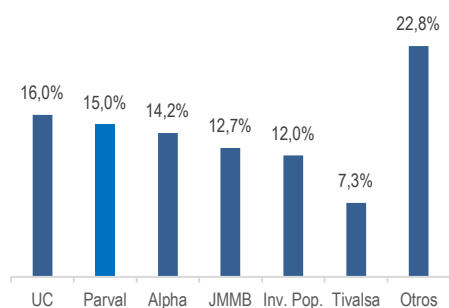
Por la naturaleza de las actividades que desarrolla PARVAL, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves a considerar en el análisis de la calidad

PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

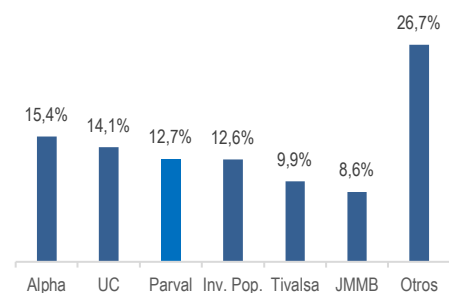
| | Dic. 20 | Dic. 21 | Nov. 22 |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| Part. Activos totales | 14,3% | 13,2% | 15,0% |
| Ranking | 3° | 3° | 2° |
| Part. Patrimonio | 18,1% | 12,2% | 12,7% |
| Ranking | 1° | 2° | 3° |
| Part. Resultados | 18,2% | 14,1% | 11,7% |
| Ranking | 2° | 4° | 3° |

Fuente: Elaboración propia en base a información disponible en SERI de la SIMV al 30 de noviembre de 2022.

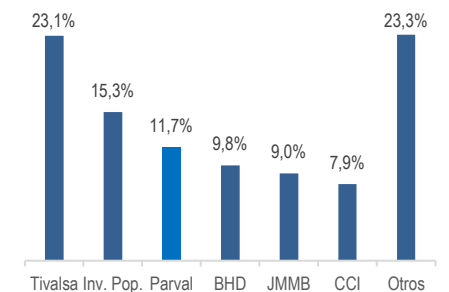
PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR ACTIVOS ⁽¹⁾



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO ⁽¹⁾



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS ⁽¹⁾



(1) Respecto a la industria de puestos de bolsa.

crediticia. En este contexto, la estructura de gobierno se considera satisfactoria para el tamaño y actividad de la entidad.

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración. El Consejo de Administración está compuesto por siete miembros, de los cuales dos son externos independientes, dos externos patrimoniales y tres miembros internos.

El gobierno corporativo considera la existencia de cinco comités que están involucrados en la gestión del puesto de bolsa: i) Comité de Riesgo; ii) Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; iii) Comité de Nombramiento y Remuneraciones; iv) Comité de Cumplimiento; y v) Comité de Ciberseguridad. Los diversos comités se reúnen periódicamente para tomar decisiones relacionadas con la implementación de la estrategia y los planes de trabajo establecidos por la alta gerencia.

Como parte de la transparencia hacia el mercado e inversionistas, PARVAL exhibe de manera completa su estructura de propiedad y publica en su sitio web información significativa para sus grupos de interés, como la memoria anual, estados financieros anuales, semestrales y mensuales, hechos relevantes, entre otros.

POSICIÓN DE MERCADO

Actor relevante en la industria de puestos de bolsa.

En los últimos años, el sistema de puestos de bolsa ha tenido una expansión importante de su tamaño, beneficiada del mayor desarrollo del mercado de capitales, lo que ha llevado a una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado. Así también, la valorización de los portafolios de inversiones repercute en el tamaño de los activos. A noviembre de 2022, los activos de la industria alcanzaron a \$176.616 millones, representando un 5,9% de los activos totales de la industria financiera dominicana (considerando bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos y bancos de ahorro y crédito).

Como se mencionó anteriormente, aún los ingresos de los puestos de bolsa están asociados mayormente a actividades relacionadas con trading e intermediación de valores, existiendo un menor interés por parte del mercado por otros servicios que puedan aportar comisiones y contribuir a la diversificación de las operaciones. En general, esto último, avanza a medida que los mercados de capitales se hacen más profundos.

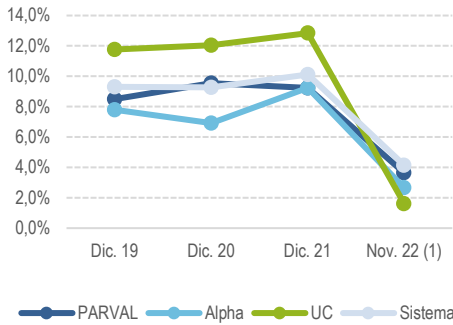
Actualmente, la industria está conformada por 15 entidades, existiendo un entorno de competencia, donde los diversos actores están fortaleciendo sus servicios para expandir y diversificar su actividad. En la industria, además, operan puestos de bolsas asociados a instituciones bancarias que pueden beneficiarse de los negocios y estructuras de sus matrices.

PARVAL ha mantenido importantes participaciones de mercado bajo el período de análisis, tanto sobre activos, como sobre patrimonio y resultados, ocupando los primeros lugares de la industria en los últimos años. A noviembre de 2022, la institución se situó en segundo lugar en términos de activos totales con una cuota 15,0%. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto al patrimonio y resultados, con participaciones de 12,7% y 11,7%, respectivamente.

Por otro lado, la entidad es un actor relevante en las transacciones del mercado secundario bursátil. Así, al 30 de noviembre de 2022, la participación del volumen transado en el mercado secundario bursátil, incluyendo el volumen transado por los creadores de mercado del Ministerio de Hacienda, fue de 18,5%, situándose en la

MARGEN OPERACIONAL

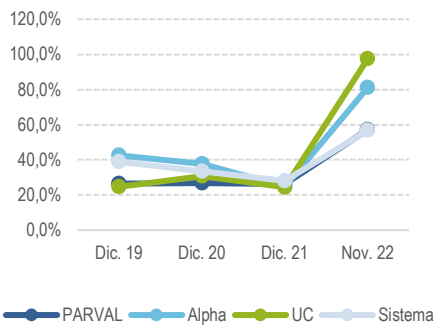
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a noviembre de 2022 anualizados.

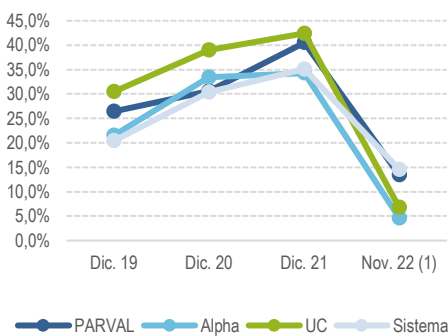
GASTO DE APOYO

Gastos de administración y comercialización / Resultado operacional bruto



RESULTADOS

Utilidad neta / Patrimonio



(1) Indicadores a noviembre de 2022 anualizados.

segunda posición. Formar parte del programa “Creadores de Mercado” del Ministerio de Hacienda permite tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Negocio desarrollado en una industria expuesta a las condiciones del mercado. Se observó una caída de los resultados en el último periodo, luego de exhibir retornos históricamente altos.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2018 – 2021. La información correspondiente a 2022 no está auditada.

Según lo informado, los estados financieros están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF) y otros reportes requeridos por la SIMV como ente regulador.

INGRESOS Y MÁRGENES

Volatilidad en el resultado operacional, vinculado a las variables macroeconómicas.

Bajo el período de análisis, el ingreso operacional de la entidad ha estado concentrado en los resultados de la cartera de inversiones. La relevancia del portafolio de inversiones y su sensibilidad al comportamiento de las variables macroeconómicas, pueden derivar en volatilidades en la generación de ingresos.

En 2021, el resultado operacional bruto fue de \$1.574 millones, en rangos superiores a los registrados históricamente, comportamiento que también se observó en el sistema de puestos de bolsa. En especial, los efectos de la variación de las tasas de interés en el mercado local, el crecimiento del portafolio de inversiones, y el aumento de los clientes vinculados favorecieron el nivel de ingresos.

A noviembre de 2022, el considerable aumento de la tasa de política monetaria (TPM) y su impacto en las tasas de interés de mercado, afectó la valorización del portafolio, y significó a su vez un aumento de los gastos por financiamiento. Todo esto, conllevó a una caída del resultado operacional bruto, situándose en \$767 millones. En términos relativos, el resultado operacional bruto anualizado medido sobre activos totales promedio fue de 3,6% (9,3% en 2021), afectado también por una mayor base de activos.

GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo relativamente controlados en el último período. Eficiencia operacional se mantiene en línea con sistema de puestos de bolsa.

La composición de los gastos de apoyo está asociada principalmente a remuneraciones y gastos del personal. Asimismo, captura las mejoras en infraestructura que se han ejecutado en el puesto de bolsa.

En 2021, el gasto de administración y comercialización fue de \$413 millones, superior a lo registrado en 2020 (\$352 millones), incremento que se explicó principalmente por el alza en los sueldos del personal, de los gastos operativos y otros gastos de administración (arrendamientos y gastos de depreciación de activos por derecho a uso). No obstante, PARVAL exhibió un mejor indicador de eficiencia que la industria comparable (26,2% v/s 28,1%), apoyado también por el buen desempeño de sus márgenes operacionales.

En tanto, a noviembre de 2022, el puesto de bolsa incrementó sus gastos operacionales respecto a 2021 en niveles muy controlados, sosteniendo el ratio de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto en los rangos del sistema, alcanzando un 57,1% y 56,7%, respectivamente. Estos indicadores registraron un aumento importante respecto a años anteriores, explicado por la disminución del resultado operacional bruto. Cabe indicar, que en general, se observa un nivel de eficiencia para PARVAL mejor que el promedio de la industria.

RESULTADOS

Rentabilidad afectada por menor resultado operacional, situándose en los rangos del promedio del sistema.

En los últimos tres años, los retornos de PARVAL se situaron en rangos altos, apoyados en las condiciones de mercado. Sin embargo, como se indicó, en 2022 se observó una disminución de la rentabilidad, afectada por las condiciones del mercado.

En 2021, la utilidad neta fue de \$1.116 millones, levemente superior a 2020, ubicándose en resultados históricamente altos, beneficiada por la evolución del margen operacional.

En tanto, a noviembre de 2022, la utilidad neta alcanzó a \$353 millones, con un indicador sobre patrimonio de 13,4% anualizado (40,5% en 2021), muy alineado al registro de 14,5% de la industria de puestos de bolsa. Así también, los retornos sobre patrimonio del puesto de bolsa se ubicaron por sobre los de otros competidores, en un contexto donde la industria disminuyó su capacidad de generación de resultados.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 20 Dic. 21 Nov. 22

| | | | |
|--|---------|---------|---------|
| Patrimonio / Activos totales | 22,0% | 14,2% | 10,8% |
| Pasivos totales / Capital y reservas | 11,5 vc | 10,1 vc | 14,4 vc |
| Pasivos totales / Patrimonio | 3,5 vc | 6,0 vc | 8,2 vc |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾ | 2,1 vc | 0,8 vc | 0,9 vc |
| Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾ | 22,3% | 14,2% | 68,5% |

(1) Indicadores normativos.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Mayor parte del patrimonio corresponde a capital y reservas. Adecuado respaldo patrimonial por parte de accionistas. Indicadores de endeudamiento crecen conforme a las operaciones.

Para la administración del patrimonio capital, PARVAL tiene como política mantener una sólida base de capital, de manera de conservar la confianza de los acreedores y del mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. Adicionalmente, la administración monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

En 2021, el puesto de bolsa hizo una distribución de dividendos por cerca de \$980 millones, equivalente a un 98% de la utilidad de 2020, realizando posteriormente un aumento de capital por \$1.500 millones. En 2022, la distribución fue de \$635 millones, que correspondían al 60% de la utilidad del año previo.

A noviembre de 2022, el patrimonio alcanzó a \$2.873 millones, conformado en un 57,0% de capital y reservas, un 27,4% de utilidades acumuladas y un 15,6% de otros resultados integrales. En esta última cuenta la entidad mantenía \$448 millones, que provenían de la valorización del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Por su parte, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio avanzó a 8,2 veces a noviembre de 2022 (6,0 veces en 2021), por sobre el promedio del sistema de puestos de bolsa que se situó en 6,8 veces. El aumento del ratio de endeudamiento responde a un crecimiento de los pasivos conforme a las operaciones, como parte del negocio, toda vez que parte de las oportunidades de mercado que se presentan son financiadas con deuda a corto plazo bancaria.

Normativamente, los puestos de bolsa deben cumplir con límites para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y para el índice de apalancamiento, los que deben ser mayor o igual a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A noviembre de 2022, PARVAL cumple holgadamente con los límites normativos, exhibiendo valores de 0,9 veces y 68,5% para los índices indicados.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura acorde a la naturaleza de sus operaciones y a los lineamientos normativos. Activos concentrados en la cartera de inversiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión global de los riesgos del negocio. Importante fortalecimiento de la estructura organizacional en los últimos años.

La administración de riesgo recae en la dirección de riesgo, de acuerdo a las políticas aprobadas por el consejo de administración. El Comité de Riesgo reporta al Consejo de Administración, con una periodicidad al menos mensual. Dentro de sus funciones se encuentra el informar sobre la exposición y resultados de los riesgos asumidos por la entidad, reportar los análisis de la sensibilidad del valor de la entidad, además de proponer límites en las exposiciones originadas por las operaciones de financiamiento e

inversiones (por la línea de negocio y operaciones, en forma individual y consolidada). Parte de sus competencias también consisten en aprobar la metodología, modelos, parámetros y escenarios a utilizarse para medir, controlar y monitorear los riesgos; aprobar los excesos a los límites de exposición de los distintos tipos de riesgos y entre unidades de negocios y aprobar las funciones del área de administración de riesgos.

Las estrategias de la política de inversión están relacionadas con la toma de riesgos de mercado, precio y liquidez, las cuales se realizan analizando el comportamiento de los mercados financieros y variables económicas, buscando mantener la liquidez adecuada de productos financieros en posición y para la intermediación entre el puesto de bolsa, contrapartes, clientes profesionales y no profesionales.

Para mitigar los riesgos propios de la actividad, la entidad tiene modelos que permiten medir la pérdida en posiciones asociadas a cambios en variables de mercado (precio, tasa de interés, tipo de cambio), límites internos de riesgo de precio, monitoreo de la tasa de cambio y su volatilidad, procedimientos de manejo de excepciones de límites, entre otros. PARVAL cuenta con herramientas para el control de gestión de los riesgos (automatización de control, reportes y simulación de riesgos). Asimismo, realizan una evaluación de las pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La estructura y gestión de riesgos del puesto de bolsa se considera adecuada para sus negocios. Además, en los últimos años la administración llevó a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal, tecnología y sistemas, acorde con las nuevas normas establecidas por el regulador y la expansión de los negocios.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

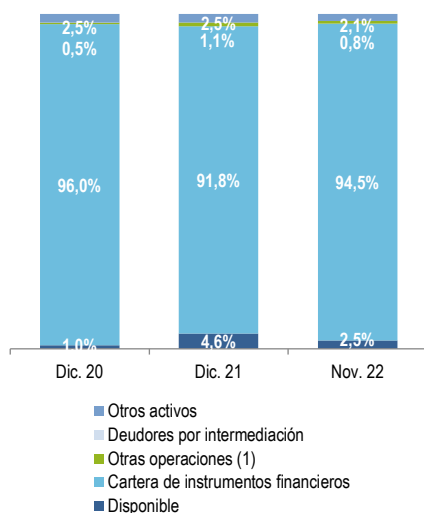
Activos concentrados en el portafolio de instrumentos financieros, invertidos mayoritariamente en papeles con riesgo soberano.

Los activos de PARVAL se concentran en la cartera de inversiones, congruente con el modelo de negocios. A noviembre de 2022, esta cartera representó un 94,5% de los activos totales por sobre el 86,1% del promedio de la industria, la que mantuvo una mayor proporción en fondos disponibles. Como se indicó, en el período se observó un avance de los activos del balance, dado por el incremento de portafolio de inversiones.

El portafolio de instrumentos financieros estaba valorizado a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales, casi en partes iguales (49,9% de la cartera de inversiones cada uno). En tanto, existe una alta presencia de instrumentos de buen perfil crediticio y liquidez. Los títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de República Dominicana representaban sobre 70% del portafolio a noviembre de 2022). Estos, se complementaban con inversiones en facturas de distribuidoras eléctricas, bonos corporativos, cuotas de fondos de inversión, entre otros.

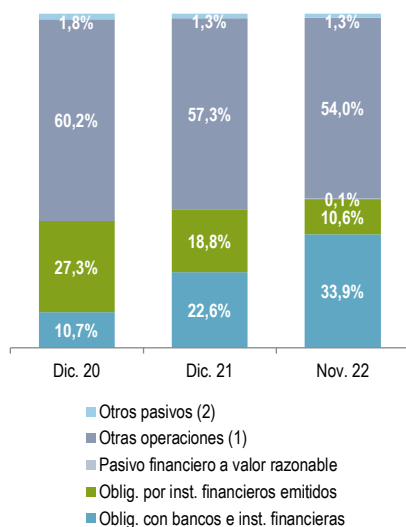
Respecto a la composición por moneda, un 62% de la cartera de inversiones estaba denominada en pesos, mientras que el 38% restante en dólares, concentrados en papeles del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, respectivamente. La duración del portafolio de renta fija en dólares se situaba en 7,28 años y en pesos en 3,67 años.

COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado más operaciones de venta al contado con compra a plazo; (2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Estructura de fondeo más diversificada que otros actores de la industria, con un alto componente de operaciones con clientes. Buen nivel de liquidez en su balance.

PARVAL presenta una estructura de financiamiento con una mayor diversificación que otros actores de su industria, vinculada principalmente a productos de corto plazo con clientes, emisiones en el mercado de capitales y líneas de crédito bancarias.

Consistentemente en el tiempo, la mayor parte de los pasivos corresponden a otras operaciones asociadas a productos con clientes. A noviembre de 2022 un 45% del pasivo estaba vinculado a operaciones de venta al contado con compra a plazo.

Por su parte, el puesto de bolsa mantenía un 33,9% de los pasivos en obligaciones con instituciones financieras. A noviembre de 2022, contaba con líneas de créditos disponibles con catorce bancos de la plaza y dos bancos extranjeros, por un monto en pesos de \$5.767 millones y en dólares de US\$ 77 millones, utilizadas en un 75% y 29%, respectivamente. Este tipo de financiamiento se incorpora como una medida para invertir y tomar posiciones atractivas en determinados momentos.

Adicionalmente, PARVAL mantiene tres programas de emisiones de bonos corporativos vigentes en el mercado local, por un monto total de \$3.000 millones, colocados en un 83% (disponible de \$500 millones). Las obligaciones por bonos eran equivalentes al 10,6% del total de pasivos.

Al evaluar las fuentes de financiamiento por producto, estas se distribuían en un 44% en sell buy backs cubiertos con mutuo, un 38% en obligaciones con bancos, un 11% en emisiones propias, un 5% operaciones de reporto y un 2% en sell buy back. Por su parte, el 58% de los productos se denominaba en pesos, mientras que el 42% en dólares.

Por otro lado, los fondos disponibles alcanzaron los \$667 millones a noviembre de 2022, equivalentes al 2,5% del total de activos, los que, junto a los instrumentos de alta liquidez de la cartera de inversiones, favorecen la capacidad de generar dinero en efectivo en un periodo de tiempo adecuado.

En el puesto de bolsa existe una planificación continua de las necesidades de liquidez. La administración monitorea los límites exigidos por el regulador, y cuenta con límites a la salida de títulos y recursos monetarios que afecten su caja. Por su parte, efectúa un control de los índices normativos de liquidez, mismos que permiten evaluar la capacidad del puesto de bolsa para responder al vencimiento de sus obligaciones, sin afectar el curso normal de las operaciones. A noviembre de 2022, el ratio de cobertura de liquidez era de 2,77 veces.

En línea con las actividades que desarrolla, el puesto de bolsa mantiene fuera del balance cuentas contingentes, encargos de confianza y otras cuentas de orden. A noviembre de 2022, las cuentas contingentes deudoras ascendieron a \$6.105 millones y exhiben el monto agregado de las operaciones forward asociadas a los sell buy backs cubiertos con mutuo y las posiciones de cobertura (volúmenes altos con clientes profesionales).

En tanto, los encargos de confianza deudores aumentaron un 13% respecto a 2021, alcanzando a \$70.820 millones y reflejan el valor nominal de los activos financieros en subcuentas de custodia administrados por PARVAL, las que generan ingresos por comisiones a la entidad. En tanto, otras cuentas de orden alcanzaron \$12.569, correspondientes a líneas de crédito aprobadas, pero no tomadas y a sell buy backs cubiertos con mutuo.

| | Abr. 20 | Jul. 20 | Oct. 20 | Dic. 20 | Ene. 21 | Abr. 21 | Jul. 21 | Oct. 21 | Dic. 21 | Ene. 22 | Abr. 22 | Jul. 22 | 27 Ene. 23 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Solvencia ⁽¹⁾ | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- | A- |
| Perspectivas | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Positivas | 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-125 aprobado el 5 de abril de 2019, ii) SIVEM-137 aprobado el 12 de febrero de 2020 y iii) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

| | Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. | | | | Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾ | |
|--|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---|--------------------------|
| | Dic. 2018 ⁽¹⁾ | Dic. 2019 ⁽¹⁾ | Dic. 2020 ⁽¹⁾ | Dic. 2021 ⁽¹⁾ | Nov. 2022 ⁽³⁾ | Nov. 2022 ⁽³⁾ |
| Estado de situación | | | | | | |
| Activos totales | 8.323 | 11.600 | 14.640 | 19.381 | 26.515 | 176.616 |
| Disponible | 116 | 1.542 | 147 | 886 | 667 | 17.404 |
| Cartera de instrumentos financieros | 7.617 | 9.055 | 14.052 | 17.797 | 25.068 | 152.094 |
| A valor razonable con cambios en resultados | 6.688 | 9.042 | 7.731 | 13.814 | 12.508 | 61.896 |
| A valor razonable con cambios en ORI | - | - | 6.271 | 3.049 | 12.507 | 57.392 |
| A costo amortizado | 929 | 13 | 50 | 934 | 53 | 32.807 |
| Derechos por operaciones | 322 | 17 | 77 | 211 | 214 | 989 |
| Deudores por intermediación | - | 1 | 0 | - | - | 29 |
| Inversiones en sociedades | 135 | 141 | 142 | 142 | 142 | 808 |
| Activo fijo | 22 | 16 | 15 | 121 | 47 | 266 |
| Otros activos ⁽⁴⁾ | 3 | 61 | 99 | 112 | 190 | 1.151 |
| Pasivos totales | 6.771 | 9.583 | 11.418 | 16.624 | 23.641 | 153.918 |
| Obligaciones con bancos e inst. financieras | 1.792 | 2.342 | 1.219 | 3.757 | 8.022 | 31.371 |
| Obligaciones por instrumentos financieros emitidos | 1.827 | 2.824 | 3.120 | 3.117 | 2.514 | 6.759 |
| Pasivo financiero a valor razonable | 1.959 | 1 | 3 | 3 | 31 | 964 |
| Obligaciones por operaciones | 1.109 | 4.293 | 6.874 | 9.525 | 2.019 | 2.312 |
| Instrumentos financieros derivados | 4 | 35 | 64 | 220 | 163 | 329 |
| Obligaciones por financiamiento | 1.105 | 4.258 | 6.810 | 9.306 | 1.856 | 1.983 |
| Operaciones de venta al contado con compra a plazo | - | - | - | - | 10.640 | 109.551 |
| Acreedores por intermediación | - | - | - | - | 112 | 1.135 |
| Otros pasivos | 58 | 83 | 175 | 138 | 231 | 1.031 |
| Patrimonio | 1.551 | 2.016 | 3.222 | 2.757 | 2.873 | 22.699 |
| Estado de resultados | | | | | | |
| Ingreso operacional total ⁽⁵⁾ | 618 | 1.237 | 1.691 | 2.018 | 1.527 | 9.300 |
| Gastos operacionales | 320 | 376 | 428 | 433 | 734 | 3.034 |
| Resultado operacional bruto | 290 | 848 | 1.253 | 1.574 | 767 | 6.144 |
| Gastos de administración y comercialización | 196 | 225 | 352 | 413 | 438 | 3.483 |
| Resultado operacional neto | 94 | 623 | 901 | 1.161 | 329 | 2.661 |
| Resultado antes de impuesto | 154 | 582 | 1.023 | 1.106 | 399 | 3.144 |
| Utilidad neta | 135 | 533 | 1.003 | 1.116 | 353 | 3.027 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Estados Financieros interinos. (4) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (5) Ingreso operacional total considera las inversiones en sociedades.

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS ⁽¹⁾

En millones de pesos de cada periodo

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

| | Dic. 2017 | Dic. 2018 | Dic. 2019 | Dic. 2020 | Dic. 2021 | Nov. 2022 |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cuentas contingentes deudoras | 2.822 | 6.809 | 3.262 | 7.511 | 37.387 | 6.105 |
| Encargos de confianza deudores | 59.155 | 63.916 | 63.839 | 58.824 | 62.912 | 70.820 |
| Otras cuentas de orden deudora | 2.562 | 5.699 | 8.307 | 11.080 | 11.015 | 12.569 |

(1) Cada una tiene su contraparte en una cuenta de orden acreedora.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Sistema Puestos de Bolsa

| Rentabilidad | Dic. 2018 | Dic. 2019 | Dic. 2020 | Dic. 2021 | Nov. 2022 ⁽¹⁾ | Nov. 2021 ⁽¹⁾ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Resultado operacional bruto / Activos totales promedio ⁽²⁾ | 3,3% | 8,5% | 9,5% | 9,3% | 3,6% | 4,2% |
| Resultado operacional neto / Activos totales promedio ⁽²⁾ | 1,1% | 6,3% | 6,9% | 6,8% | 1,6% | 1,8% |
| Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio ⁽²⁾ | 1,5% | 5,4% | 7,6% | 6,6% | 1,7% | 2,0% |
| Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas | 13,6% | 53,8% | 101,3% | 68,1% | 23,5% | 36,1% |
| Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio | 8,7% | 26,4% | 31,1% | 40,5% | 13,4% | 14,5% |
| Gastos de apoyo | | | | | | |
| Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio ⁽²⁾ | 2,2% | 2,3% | 2,7% | 2,4% | 2,1% | 2,4% |
| Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto | 67,6% | 26,5% | 28,1% | 26,2% | 57,1% | 56,7% |
| Respaldo patrimonial | | | | | | |
| Patrimonio / Activo totales | 18,6% | 17,4% | 22,0% | 14,2% | 10,8% | 12,9% |
| Pasivo total / Capital y reservas | 6,8 vc | 9,7 vc | 11,5 vc | 10,1 vc | 14,4 vc | 16,8 vc |
| Pasivo total / Patrimonio | 4,4 vc | 4,8 vc | 3,5 vc | 6,0 vc | 8,2 vc | 6,8 vc |
| Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽³⁾ | 0,8 vc | 0,9 vc | 2,1 vc | 0,8 vc | 0,9 vc | N.D. |
| Índice de Apalancamiento ⁽⁴⁾ | 18,6% | 17,5% | 22,3% | 14,2% | 68,5% | N.D. |

(1) Indicadores a noviembre de 2022 anualizados cuando corresponda. (2) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. ((3) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados, que deberá ser mayor o igual al 0,1033 veces. (4) Cociente que resulta de dividir la sumatoria de los saldos del Patrimonio Contable, las Garantías Patrimoniales y los Intereses Minoritarios, por el Total de Activos. Este indicador deberá mantenerse en el parámetro de mayor o igual al 10%.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Maria Soledad Rivera - Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Factores Clave de Calificación

Puesto de Bolsa Posicionado: Las calificaciones de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) otorgadas por Fitch Ratings se fundamentan en su franquicia de tamaño moderado en el sistema financiero dominicano, pero con liderazgo en el sector bursátil demostrado en un perfil financiero consistente a través del ciclo. La entidad ocupa recurrentemente los primeros lugares por utilidades dentro del mercado de valores. Es parte del programa de creadores de mercado del sistema y, en los últimos años, ha crecido significativa y sostenidamente en su volumen transado en renta fija. Su rentabilidad alta, capitalización robusta y una gestión de riesgos adecuada, también se consideran en la calificación.

Rentabilidad Alta: A pesar de la volatilidad alta en los ingresos operacionales, dada la naturaleza de su modelo de negocio altamente sensible a las condiciones del entorno operativo, la rentabilidad de Parval se mantiene elevada. A septiembre de 2022, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 17.3%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 29.4%. Lo anterior refleja el impacto del cambio en condiciones macroeconómicas, en un ambiente de tasas de interés al alza, que se dio desde comienzos de 2022, así como una liquidez menor en el sistema financiero.

Apalancamiento Moderado: A septiembre de 2022, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre el Capital Base según Fitch llegó hasta 10.7x, desde 6.2x al cierre de 2021. El crecimiento de 35.6% en el activo, reflejando su estrategia de inversión, aunado al decrecimiento de 7.7% en el patrimonio, por la pérdida en otros resultados integrales, presionaron el indicador de apalancamiento. A pesar del deterioro en el indicador, el nivel actual es acorde a la calificación de Parval.

Liquidez Amplia: Fitch opina que Parval tiene una liquidez adecuada y un fondeo diversificado. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo de 124.1% a septiembre de 2022; si bien es inferior al promedio de 150% de los últimos cuatro años, es considerado adecuado. En opinión de Fitch, el balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

En el largo plazo, las calificaciones de Parval podrían subir si logra sostener las mejoras en su desempeño financiero y exhibe una diversificación mayor en sus líneas de negocio.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

-por un apalancamiento ajustado consistentemente alto;

-un indicador de la rentabilidad operacional sobre patrimonio consistentemente por debajo de 15%.

Calificaciones

Escala Nacional

| | |
|-----------------------|---------|
| Nacional, Largo Plazo | A-(dom) |
| Nacional, Corto Plazo | F2(dom) |

Perspectivas

| | |
|-----------------------|---------|
| Nacional, Largo Plazo | Estable |
|-----------------------|---------|

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Natalia Pabón
+57 601 241 3231
natalia.pabon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.arteaga@fitchratings.com

Estado de Resultados

| | | 30 sep 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 9 meses - 3er trimestre | 9 meses - 3er trimestre | Cierre de año | Cierre de año | Cierre de año |
| | USD millones | DOP Unidades | DOP Unidades | DOP Unidades | DOP Unidades |
| Ingresos Netos | 14 | 727,646,120.0 | 1,597,608,264.0 | 1,397,986,576.0 | 828,457,393.0 |
| Utilidad Operativa | 6 | 341,994,298.0 | 1,106,175,439.0 | 1,022,785,812.0 | 581,563,598.0 |
| Utilidad antes de Impuestos | 6 | 341,994,298.0 | 1,106,175,439.0 | 1,022,785,812.0 | 581,563,598.0 |
| Utilidad Neta | 5 | 284,598,298.0 | 1,116,466,964.0 | 1,003,246,787.0 | 533,009,026.0 |
| Tipo de cambio | | USD1 = DOP53.5521 | USD1 = DOP57.1413 | USD1 = DOP58.2195 | USD1 = DOP52.9022 |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Parval

Balance General

| | 30 sep 2022 | | 31 dic 2021 | | 31 dic 2020 | | 31 dic 2019 | | Como % de |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-----------|
| | 9 meses - 3er trimestre | 9 meses - 3er trimestre | Como % de | Cierre de año | Como % de | Cierre de año | Como % de | Cierre de año | |
| | USD millones | DOP Unidades | Activos | DOP Unidades | Activos | DOP Unidades | Activos | DOP Unidades | Activos |
| Activos | | | | | | | | | |
| Total de Inventario | 251 | 13,419,258,246.0 | 51.1 | 7,812,550,589.0 | 40.3 | 5,380,785,845.0 | 36.8 | 4,491,275,009.0 | 38.7 |
| Total de Cuentas por Cobrar | 3 | 145,995,946.0 | 0.6 | 134,369,312.0 | 0.7 | 125,031,021.0 | 0.9 | 132,579,392.0 | 1.1 |
| Total de Activos | 491 | 26,273,006,807.0 | 100.0 | 19,380,937,994.0 | 100.0 | 14,640,302,564.0 | 100.0 | 11,599,562,933.0 | 100.0 |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | | |
| Deuda y Obligaciones de Corto Plazo | 146 | 7,832,340,279.0 | 29.8 | 4,357,283,588.0 | 22.5 | 1,718,834,025.0 | 11.7 | 3,041,855,021.0 | 26.2 |
| Depósitos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Otro Fondo | 250 | 13,382,687,129.0 | 50.9 | 9,749,733,107.0 | 50.3 | 7,078,800,089.0 | 48.4 | 4,417,218,619.0 | 38.1 |
| Deuda de Largo Plazo | 47 | 2,514,121,233.0 | 9.6 | 2,517,058,699.0 | 13.0 | 2,620,428,562.0 | 17.9 | 2,124,425,753.0 | 18.3 |
| Total de Patrimonio | 48 | 2,543,858,166.0 | 9.7 | 2,756,862,600.0 | 14.2 | 3,222,239,888.0 | 22.0 | 2,016,063,540.0 | 17.4 |
| Total de Pasivo y Patrimonio | 491 | 26,273,006,807.0 | 100.0 | 19,380,937,994.0 | 100.0 | 14,640,302,564.0 | 100.0 | 11,599,562,933.0 | 100.0 |
| Tipo de cambio | | USD1 = DOP53.5521 | | USD1 = DOP57.1413 | | USD1 = DOP58.2195 | | USD1 = DOP52.9022 | |

n.a. - No aplica
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Parval

Resumen Analítico

| | 30 sep 2022 9 meses - 3er trimestre | 31 dic 2021 Cierre de año | 31 dic 2020 Cierre de año | 31 dic 2019 Cierre de año |
|--|--|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/ Patrimonio Tangible | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 |
| Valor en Riesgo Alto (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 |
| Valor en Riesgo Estresado por Fitch (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 |
| Valor en Riesgo Promedio (a un día al 99% de confianza, excluyendo diversificaciones)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales (%) | 116.3 | 110.6 | 104.6 | 114.1 |
| EBITDA/Ingresos (%) | 68.7 | 75.3 | 79.1 | 79.2 |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%) | 17.6 | 37.0 | 39.1 | 32.6 |
| Gastos Operativos/Ingresos Totales (%) | 72.3 | 44.5 | 42.9 | 50.9 |
| Compensación/Ingresos Netos (%) | 50.3 | 15.5 | 16.2 | 17.5 |
| EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%) | -47.5 | -51.3 | -25.5 | -108.6 |
| ROAA (%) | 1.7 | 6.6 | 7.6 | 5.4 |
| ROAE (%) | 14.6 | 37.3 | 38.3 | 29.9 |
| Comisiones/Ingresos Brutos (%) | -1.2 | 1.8 | 3.1 | 0.4 |
| Apalancamiento Ajustado | 10.7 | 6.2 | 3.9 | 5.0 |
| Deuda Bruta/EBITDA (x) | 9.1 | 4.6 | 3.1 | 5.5 |
| Activos/Patrimonio (x) | 10.3 | 7.0 | 4.5 | 5.8 |
| Apalancamiento Tangible Bruto | 10.7 | 7.2 | 4.6 | 5.8 |
| Deuda Bruta (Valor en Libros)/EBITDA Ajustado (x) | -3.2 | -3.0 | -6.8 | -2.2 |
| Indicador de Capital Total (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Deuda Total/Patrimonio (%) | 406.7 | 249.4 | 134.7 | 256.3 |
| Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%) | 124.1 | 137.0 | 167.5 | 146.5 |
| Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%) | 574.6 | 782.6 | 1,345.9 | 236.5 |
| EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x) | -1.2 | -2.6 | -1.2 | -3.6 |

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Parval

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 1/febrero/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): N.A.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): A-(dom)

Calificación Nacional de Largo Plazo: A-(dom)

Calificación Nacional de Corto Plazo: F2(dom)

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/septiembre/2022

Auditada: Diciembre 2019, Diciembre 2020 y Diciembre 2021

No Auditada: Septiembre 2022

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Natalia Pabón, Directora Asociada

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.