

## **INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Octubre – diciembre 2023**



### **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.....	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
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.....	11
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	11
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	12
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	13
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.....	13
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.....	13
p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	13
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.).....	13
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor. ....	14
s) Modificaciones del Programa de Emisiones.....	14
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. ....	14
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	14
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.....	15
w) Otros.....	15

## **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:



SIVEM-137 PARVAL/ 02 de noviembre 2023, Inf. Repr. Oblig. Septiembre 2023

REPORTE PAGO EMISIONES PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.  
DEL 1RO DE OCTUBRE AL 30 DE DICIEMBRE 2023  
Valores expresados en DOP



DO2006804226		DO2006804325	
Fecha de Emisión:	01 jun. 2020	Fecha de Emisión:	12 oct. 2020
Fecha de Vencimiento:	01 Sept. 2024	Fecha de Vencimiento:	12 ago. 2025

**Resumen**

	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Pago de intereses	7,502,054.79	7,752,123.29	1,214,383.56	16,468,561.64
Redención de capital	-	-	-	-
<b>Total pagado</b>	<b>7,502,054.79</b>	<b>7,752,123.29</b>	<b>1,214,383.56</b>	<b>16,468,561.64</b>

Emisiones vigentes al 30/09/23	Monto emisión
DO2006804226	150,000,000.00
DO2006804325	850,000,000.00
<b>Total emisiones vigentes</b>	<b>1,000,000,000.00</b>

**Histórico de pagos**

Año	Mes	Semestre	Código ISIN	Fecha Pago Anterior	Fecha Pago Actual	Monto Emisión	Base	Días	Tasa Cupón	Monto pagado
2023	Octubre	S-2	DO2006804325	9/12/2023	10/12/2023	850,000,000.00	365	30	9.00%	6,287,671.23
2023	Octubre	S-2	DO2006804226	9/1/2023	10/1/2023	150,000,000.00	365	30	9.85%	1,214,383.56
<b>Subtotal pagado:</b>										<b>7,502,054.79</b>
2023	Noviembre	S-2	DO2006804325	10/12/2023	11/12/2023	850,000,000.00	365	31	9.00%	6,487,260.27
2023	Noviembre	S-2	DO2006804226	10/1/2023	11/1/2023	150,000,000.00	365	31	9.85%	1,254,863.01
<b>Subtotal pagado:</b>										<b>7,752,123.29</b>
2023	Diciembre	S-2	DO2006804325	11/12/2023	12/12/2023	850,000,000.00	365	30	9.00%	6,287,671.23
2023	Septiembre	S-2	DO2006804226	11/1/2023	12/1/2023	150,000,000.00	365	30	9.85%	1,214,383.56
<b>Subtotal pagado:</b>										<b>1,214,383.56</b>

**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.

**SIVEM-137 PARVAL, Informe Representantes Obligacionistas**  
07 de febrero 2024

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:

<b>PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL PRIMERA EMISION SIVEM-137</b>	
<b>Uso de los Fondos (al 23 de junio de 2020)</b>	
<b>Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:</b>	<b>01-jun-20</b>
<b>Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:</b>	<b>22-Jun-20 (T+1)</b>
<b>Emisiones:</b>	<b>1er Tramo</b>
<b>Código</b>	
<b>ISIN:</b>	<b>DO2006804226</b>
<b>Vencimiento del título:</b>	<b>01-sep-24</b>
<b>Monto Colocado (DOP):</b>	<b>\$ 150,000,000.00</b>
<b>Intereses Acumulados (DOP):</b>	<b>\$ 229,218.05</b>

<b>Detalle Uso de los Fondos</b>					
<b>Fecha</b>	<b>Monto Recaudado</b>	<b>Tipo de Transacción</b>	<b>Título</b>	<b>Valor Facial</b>	<b>Monto Transado</b>
01-jun-20	<b>\$ 12,164,149.00</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	50,000,000	\$ (50,684,506.10)
02-jun-20	<b>\$ 23,226,266.23</b>	Compra	Valores de Oferta Publica	1,980,000	\$ (2,045,460.54)
03-jun-20	<b>\$ 42,711,377.01</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	86,400,000	\$ (100,571,988.87)
04-jun-20	<b>\$ 19,077,051.07</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	39,490,000	\$ (40,062,835.02)
05-jun-20	<b>\$ 16,505,377.56</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	100,000,000	\$ (101,581,077.76)
08-jun-20	<b>\$ 3,809,397.54</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	100,000,000	\$ (103,584,899.05)
15-jun-20	<b>\$ 10,528.63</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	22,770,000	\$ (23,324,827.27)
16-jun-20	<b>\$ 15,060,719.18</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	65,000,000	\$ (67,284,743.95)
18-jun-20	<b>\$ 800,000.38</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	14,000,000	\$ (15,018,224.12)
19-jun-20	<b>\$ 100,485.75</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	1,580,000	\$ (1,723,797.60)
22-jun-20	<b>\$ 16,260,897.21</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	17,000,000	\$ (17,711,425.25)
23-jun-20	<b>\$ 502,968.49</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	8,600,000	\$ (9,234,790.77)
	<b>\$150,229,218.05</b>				





A continuación, cuadro sobre uso de fondos del **segundo tramo**:

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:	2do 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	<b>\$ 6,455,000.00</b>	Compra	Valores de Oferta Publica	980,000	\$(1,020,113.87)
		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	<b>\$ 58,640,695.78</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	100,000,000	\$ (117,198,051.91)
14-oct-20	<b>\$ 117,728,022.04</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	7,000,000	\$ (7,381,505.87)
15-oct-20	<b>\$ 51,212,855.48</b>	-	-	-	-
16-oct-20	<b>\$ 5,004,931.51</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	92,700,000	\$ (107,112,103.95)
19-oct-20	<b>\$ 541,082,313.70</b>	Compra	Valores de Oferta Publica	450,000,000	\$ (475,545,537.30)
20-oct-20	<b>\$ 20,840,905.89</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	118,200,000	\$ (127,589,881.18)
21-oct-20	<b>\$ 330,732.33</b>	Compra	Valores de Oferta Publica	170,000	\$ (179,941.97)
22-oct-20	<b>\$ 21,051,780.81</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Cuotas de Fondos de Inversión Abierto	30,744,959.14	\$ (35,000,000.00)
23-oct-20	<b>\$ 28,871,989.50</b>	Compra <b>(completivo)</b>	Valores de Oferta Publica	27,600,000	\$ (29,816,882.52)
<b>\$851,219,227.04</b>					

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, S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y

**SIVEM-137 PARVAL, Informe Representantes Obligacionistas**  
07 de febrero 2024

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.**



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 2023	Enero 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

Período analizado por la calificadora: **Octubre – diciembre 2023**.

El alza en la calificación de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) responde a la adecuada capacidad de generación de resultados que ha mostrado la entidad, incluso en períodos de volatilidad en los mercados. Asimismo, una robusta estructura en materia de riesgo, junto a una importante posición dentro de su industria.

Calificación de Riesgo - Fitch		
	Julio 2023	Enero 2024
Nacional, Largo Plazo	A(dom)	A(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1(dom)	F1(dom)
Perspectiva	Estable	Estable

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. 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 2023**, 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 2022
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2022
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2022
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2022
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2022

**Semestralmente: (Solo para primer semestre)**

1.- Balance general resumido,	diciembre 2023
2.- Estado de resultados resumido,	diciembre 2023
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	diciembre 2023



- |   |                |
|---|----------------|
| 4.- Estado de resultados detallado<br>(Balance de comprobación) | diciembre 2023 |
| 5.- Estado de Cambios en el Patrimonio                          | diciembre 2023 |
| 6.- Estado de Flujo de Efectivo                                 | diciembre 2023 |

**Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:**

- |  |                |
|--|----------------|
| 1.- Balance general intermedio             | diciembre 2023 |
| 2.- Estado de resultados intermedio        | diciembre 2023 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | diciembre 2023 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio     | diciembre 2023 |

**Mensualmente:**

- |   |                             |
|---|-----------------------------|
| 1.- Balance general resumido,                                   | De octubre a diciembre 2023 |
| 2.- Estado de resultados resumido,                              | De octubre a diciembre 2023 |
| 3.- Balance general detallado<br>(Balance de comprobación)      | De octubre a diciembre 2023 |
| 4.- Estado de resultados detallado<br>(Balance de comprobación) | De octubre a diciembre 2023 |

**Diario**

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

**I) Monto total de la emisión que ha sido colocado.**

El Monto total de la emisión colocada asciende a **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 aplica. En el trimestre **octubre - diciembre 2023** 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 2023** PARVAL confirma que no ha enajenado y/o adquiridos activos fijos, ya sea por compra o venta, que superen el 10% del capital suscrito y pagado de la Sociedad. 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.**

PARVAL informó la renuncia de la Sra. Deyanira como Primer Vicepresidente del Consejo de Administración de la Sociedad Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL). Fue designada en dicha posición la señora Nabila Rizek Acebal, conforme decisión adoptada en Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada en fecha dieciocho (18) de octubre del año dos mil veintitrés (2023).

- 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.**

- El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de diciembre del 2022** sin salvedades.
- **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** celebrada el 25 de abril 2023.
- **Asamblea General Extraordinaria Anual de Accionistas:** celebrada el 23 de junio 2023.
- **Reunión del Consejo de Administración:** Celebrada el 10 de octubre del 2023.
- **Asamblea General Ordinaria de Accionistas:** Celebrada el 18 de octubre del 2023.
- **Reunión del Consejo de Administración:** Celebrada el 10 de noviembre del 2023.
- **Reunión del Consejo de Administración:** Celebrada el 11 de diciembre del 2023.

**SALAS PIANTINI & ASOCIADOS**

Representante de Masa de Obligacionistas





	Ago. 2023	Ene. 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(2)</sup>
Activos totales	19.381	27.578	29.703
Disponibles	886	1.566	6.810
Cartera de instrumentos financieros	17.797	25.352	21.678
A valor razonable con cambios en resultados	13.814	10.571	9.952
A valor razonable con cambios en ORI	3.049	14.732	11.668
A costo amortizado	934	49	58
Activo fijo	121	46	40
Pasivos totales	16.624	24.072	26.165
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.757	8.143	7.026
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	3.117	2.515	2.509
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	10.926	15.655
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	2.757	3.506	3.538
Resultado operacional bruto	1.574	858	1.722
Gastos de administración y comercialización	413	481	562
Resultado operacional neto	1.161	377	1.160
Utilidad neta	1.116	426	1.002

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. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros interinos.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	9,2%	3,7%	6,0%
Gastos de administración y comercialización / Activos <sup>(1)</sup>	2,4%	2,1%	2,0%
Utilidad neta / Patrimonio	40,5%	12,1%	28,3%
Utilidad neta / Activos <sup>(1)</sup>	6,6%	1,8%	3,5%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Patrimonio / Activos totales	14,2%	12,7%	11,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	10,1 vc	14,7 vc	16,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,0 vc	6,9 vc	7,4 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	0,8 vc	1,1 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	14,2%	85,1%	63,3%

(1) Indicadores normativos.

## FUNDAMENTOS

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

El negocio principal del puesto de bolsa es la intermediación de valores, el que se complementa en menor medida con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores. La oferta de productos de la entidad incluye los contratos de compra y venta forward de títulos valores, contratos de Sell Buy Back (SBB) y Buy Sell Back (RSBB), Mutuo Simple, Mutuo Estructurado y contratos de reporto. Adicionalmente, la institución efectúa 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 ello se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

PARVAL es un actor importante en su industria, observándose posiciones relevantes en diversas mediciones. Al cierre de diciembre de 2023, ocupaba la segunda posición en términos de activos con una participación de 13,8% del mercado y la tercera en patrimonio y resultados, con una cuota de 12,6% y 14,7%, respectivamente.

Los ingresos del puesto de bolsa se concentran en los resultados de la cartera de inversiones, lo que puede conllevar a volatilidades en la capacidad de generación de resultados, dada la sensibilidad del portafolio al comportamiento de las variables macroeconómicas. En menor medida, se observan otros ingresos por servicios y comisiones, que se espera se vayan incrementando conforme a los planes estratégicos.

El resultado operacional del puesto de bolsa determina principalmente la utilidad final. Se observan algunas fluctuaciones en el período coherentes con las actividades, aunque la entidad ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo el período de análisis. En 2023, el resultado operacional bruto alcanzó a \$1.722 millones, por sobre los registros históricos de la entidad, favorecidos del buen desempeño de los ingresos por instrumentos financieros. Con ello, el puesto de bolsa exhibió una utilidad final de \$1.002 millones, el que medido sobre activos totales promedio fue de 6,0%, comparado con un índice de 3,7% al término de 2022.

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. Así, al cierre de diciembre de 2023, el patrimonio total alcanzó a \$3.538 millones, levemente por sobre 2022 (\$3.506 millones).

Los puestos de bolsa deben cumplir con límites normativos 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 diciembre de 2023, los índices de PARVAL fueron de 0,7 veces y 63,3%, existiendo una holgura importante con los límites señalados.

La estructura de financiamiento de la entidad es diversificada para su condición de puesto de bolsa y posee un componente importante de vinculación a productos con clientes, exhibiendo un fondeo más diversificado que otros actores de la industria. A diciembre de 2023, cerca del 60% del pasivo correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo (vinculadas mayormente a operaciones de Mutuos Estructurados y, en menor medida, a Sell Buy Back). Adicionalmente, un 27% estaba relacionado a obligaciones con instituciones financieras y un casi un 10% a obligaciones por instrumentos financieros emitidos.

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

### 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.

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en el mantenimiento de un portafolio de inversiones altamente líquido y en el acceso al mercado de capitales y 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).

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, tecnología y rentabilidad. 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.

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración. El gobierno corporativo considera la existencia de cinco comités que están involucrados en la gestión del puesto de bolsa. 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.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a PARVAL consideran que seguirá ejecutando su plan estratégico con una sólida gestión de riesgos. Resulta relevante que la entidad siga avanzando en la diversificación de los ingresos, con impacto favorable en sus resultados.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### 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.

	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	27 Ene. 23	31 Ene. 23	27 Jul. 23	1 Ago. 23	31 Ene. 24
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos <sup>(2) (3)</sup>	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

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-137 aprobado el 12 de febrero de 2020; ii) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021; y iii) SIVEM-169 aprobado el 15 de agosto de 2023.

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

### OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondos, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

### 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/metodologia/rdmetbancos.pdf>

#### ANALISTA:

- María 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

**Posición de Mercado Buena:** Las calificaciones se fundamentan en el perfil de negocio de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval), el cual considera su liderazgo en el sector de puestos de bolsa, junto con un perfil financiero consistente a lo largo del ciclo. La compañía ha sido capaz de generar ingresos operativos totales recurrentes en los cuatro últimos años, con un promedio de USD21 millones entre 2019 y 2022. Parval forma parte del programa de creadores de mercado del sistema financiero dominicano y, recurrentemente ocupa los primeros lugares en términos de volumen transado en renta fija (marzo 2023: cuarto lugar).

**Rentabilidad Alta:** Dada la naturaleza de la entidad, los ingresos operacionales de Parval son sensibles a la volatilidad del mercado y al comportamiento de las variables macroeconómicas. Sin embargo, su rentabilidad sigue sólida y consistente. A septiembre de 2023 (3T23), la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 29.3%, lo que evidencia una recuperación frente a lo registrado en diciembre de 2022 de 16.7%. Parval se benefició de sus resultados por las posiciones estratégicas tomadas, las cuales decidió aumentar dado el ambiente de tasas de interés altas. Además, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad.

**Apalancamiento Presionado:** Al 3T23, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio fue de 7.6 veces (x). Dicho indicador fue estable frente a 7.5x de 2022 pero todavía superior al promedio de los cuatro últimos años de 5.7x, aunque su nivel actual es acorde a la calificación de Parval. El apalancamiento mayor es un reflejo de la estrategia de inversión tomada. Sin embargo, se destaca que el indicador ha mejorado durante el segundo semestre de 2023.

**Liquidez Amplia:** Fitch Ratings opina que Parval tiene una liquidez adecuada y un fondeo diversificado, con acceso probado y recurrente al mercado de deuda dominicano. La relación de activos líquidos más líneas de crédito disponibles sobre fondeo de corto plazo fue de 1.3x al 3T23, acorde con su promedio de los cuatro últimos años. Fitch opina que 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, y se espera que se mantenga.

**Gestión de Riesgos Adecuada:** En opinión de Fitch, Parval cuenta con una cultura de riesgo sólida que le ha permitido tomar riesgos alineados a su estrategia y mantener un perfil financiero adecuado. La entidad cuenta con controles de riesgo y límites adecuados, aunque pueden cambiar dependiendo de las oportunidades de 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 exhibe una diversificación mayor en sus líneas de negocio, manteniendo su desempeño financiero sólido y generación recurrente de ingresos.

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

## Calificaciones

### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	A(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1(dom)

### Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Julio 2023\)](#)

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

## Analistas

Natalia Pabón  
+57 601 241 3231  
[natalia.pabon@fitchratings.com](mailto:natalia.pabon@fitchratings.com)

Sergio Peña  
+57 601 241 3233  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

- las calificaciones podrían bajar si el desempeño financiero se deteriorara considerablemente, aumentando los niveles de apalancamiento por encima de 15x, junto con pérdidas operacionales sostenidas que impacten la generación interna de capital.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El 29 de noviembre del 2023 Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la perspectiva a positiva desde estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el entorno operativo (EO) se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para el año 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

### Perfil de Negocio

#### *Franquicia Posicionada como Institución Financiera No Bancaria*

Dentro del sector de puestos de bolsa, Parval ocupa el tercer lugar en términos de activos, patrimonio y resultados netos acumulados a octubre de 2023. En cuanto a volúmenes transados de renta fija ocupaba el tercer lugar, representando 12.2% del total transado por los creadores de mercado. De manera consistente, el puesto de bolsa ha incrementado su base de clientes y la captación de recursos de los mismos. Durante los últimos años, Parval ha tenido un crecimiento significativo y consistente en sus activos totales, ganando participación en el sistema financiero dominicano.

Su franquicia consolidada le ha permitido una generación de ingresos adecuada, destacando los provenientes de intermediación de valores, contratos a futuro (*forward*) de títulos valores y estructuración de emisiones. Igualmente, ha mantenido la condición de creador de mercado desde el inicio del programa. A septiembre de 2023, Parval presentaba un saldo de DOP 76,543 millones en encargos de confianza (20x del patrimonio). Parval presenta un desempeño estable en los productos que atiende, y es considerado como el puesto de bolsa de referencia del país, en cuanto a productos nuevos como en temas de gestión de riesgos.

El modelo de negocio de Parval está enfocado en la compraventa de valores, la prestación de servicios de intermediación, operaciones de intercambio de valores, y estructuración y colocación de ofertas públicas de valores. Su mercado objetivo ha estado representado principalmente por clientes profesionales y corporativos. Los negocios de intermediación mantienen una importancia relativamente alta dentro de la generación de ingresos de la compañía. La compañía ha sido capaz de generar ingresos operativo totales recurrentes en los últimos cuatro años, con un promedio de USD21 millones entre 2019 y 2022.

Parallax Investment Partners, Inc posee 97.5% de Parval. Este, a su vez, es propiedad de Rizek Inc (Grupo Rizek), reconocido por tener empresas dedicadas a la exportación de cacao, producción de bienes, comercialización y prestación de servicios.

### Administración y Estrategia

La gerencia de Parval tiene experiencia y conocimiento amplios en el mercado de valores. El puesto de bolsa fortalece continuamente su modelo de negocio para adaptarse a las necesidades y requerimientos del mercado dominicano, lo cual se ha reflejado en aumento de personal, refuerzo de prácticas y herramientas de control interno, gestión, monitoreo y control de riesgos.

Fitch opina que el gobierno corporativo de Parval es adecuado y resalta que la entidad año tras año lo fortalece implementando cambios para alcanzar los mejores estándares de gobierno corporativo y adaptarlo a un modelo de negocio creciente.

Parval realizó la revisión del plan estratégico para 2023-2025, el cual está enfocado en cinco pilares: institucionalidad, servicio al cliente, expansión, tecnología, y rentabilidad. Dentro de los proyectos principales destaca la implementación del sistema de planificación de recursos empresariales (ERP; *enterprise resource planning*), elaboración de políticas de gobernanza, nuevos productos como el préstamo de margen, mutuo simple y colocación diaria.

La ejecución de los objetivos estratégicos del puesto de bolsa está ligada al comportamiento de los volúmenes de negociación del mercado de renta fija nacional, así como de la ejecución de negocios del *pipeline* de la división de banca de inversión, el cuál es altamente volátil. Fitch considera que este comportamiento es una generalidad del sector, por lo que no responde a un efecto puntual de la administración de la entidad. A pesar de esta naturaleza volátil, el puesto de bolsa ha logrado ejecutar satisfactoriamente sus objetivos estratégicos, lo que se ve reflejado en su crecimiento sostenido en los últimos años, mientras mantiene su fortaleza financiera.

## Perfil de Riesgo

### *Perfil de Riesgo Alineado a Modelo de Negocio*

Parval presenta exposiciones a riesgo de mercado proveniente de las variaciones del portafolio de inversiones ante cambios en las tasas de interés y tipo de cambio. Fitch opina que la exposición a este riesgo es alto, reflejado en el indicador de ingresos por posición propia sobre el total de sus ingresos de 98.1% a septiembre de 2023. Además, el VaR consume 0.08x del capital tangible a septiembre de 2023, lo cual compara desfavorablemente con sus pares de calificación, incrementado por una volatilidad del mercado mayor. A pesar de esto, Fitch opina que Parval cuenta con una cultura de riesgo sólida que le ha permitido tomar riesgos alineados a su estrategia y mantener un perfil financiero adecuado.

La entidad cuenta con controles de riesgo y límites adecuados, aunque pueden cambiar dependiendo de las oportunidades del mercado.

A septiembre de 2023, los activos presentaron un crecimiento de 1.2%, el crecimiento más moderado (diciembre 2022: 42.3%) refleja las expectativas de cambio en las condiciones macroeconómicas.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

El riesgo de crédito proviene principalmente del portafolio de inversiones, el cual representó 94.5% del total de activos a septiembre de 2023, equivalente a 6.9x del patrimonio. A la misma fecha, el portafolio de inversiones estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (47%), bonos del Banco Central de la República Dominicana (34.1%), bonos corporativos (6.4%), entre otros.

La concentración de los títulos resulta de las opciones limitadas de inversión en República Dominicana a instrumentos del gobierno y de entidades financieras, así como la poca profundidad del mercado de valores. Parval estableció límites de concentración por instrumento, a los cuales ha dado cumplimiento. También las posiciones propias se consideran en la calificación de riesgo del emisor y el retorno.

### Ganancias y Rentabilidad

Dada la naturaleza de la entidad, los ingresos operacionales de Parval son altamente volátiles. A septiembre de 2023, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue 29.2%, mostrando una recuperación frente al 16.7% en diciembre de 2022, pero inferior a su promedio de 32.1% de 2019 - 2022. La utilidad operativa tuvo un incremento de 126.6%, explicada por el resultado positivo sobre las posiciones estratégicas tomadas, principalmente por el aumento significativo del resultado neto en valoración de activos financieros, por el cambio de los precios de mercado de los títulos. Además, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad.

A pesar de que se presentó un incremento de 103.4% en los gastos administrativos a septiembre de 2023, el indicador de eficiencia mejoró a 59.7%, desde su punto más alto de 72.5% al cierre de 2022. El aumento en gastos administrativos se deriva de las inversiones de tecnología para soportar las iniciativas de transformación digital y proyectos para mejorar la eficiencia, sin embargo, el aumento de 81.1% en los ingresos operacionales netos, contrarrestó el aumento significativo en los gastos.

Los ingresos por comisiones, provenientes de los negocios de estructuración de emisiones también son de naturaleza volátil. Se resalta que Parval tiene un nuevo servicio de asesoría financiera, con el que esperan tener mayores ingresos en el rubro de comisiones. Además, desde diciembre de 2022 comenzaron a cobrar una comisión por custodia de valores.

### Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Parval es buena y ha estado sustentada por la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas para mantener una solvencia adecuada. Con respecto a los resultados de 2022, la asamblea de accionistas tomó la decisión de no repartir dividendos. A septiembre de 2023, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio fue de 7.6x, estable frente a 7.5x de 2022, pero todavía superior al promedio de los cuatro últimos años de 5.7x, aunque su nivel actual es acorde a la calificación de Parval. El apalancamiento mayor es un reflejo de la estrategia de inversión tomada. Sin embargo, se destaca que el indicador ha mejorado durante el 2023.

La estrategia de Parval es balancear el fondeo entre capital propio, apalancamiento con los clientes y emisiones de deuda en el mercado local. Fitch espera que un nivel mayor de apalancamiento sea compensado con la capacidad alta de la entidad de generar capital interno.

### Fondeo y Liquidez

Parval cuenta con un fondeo diversificado, el cual incluye principalmente operaciones estructuradas (operaciones de venta con pacto de recompra, reportos y mutuos), seguido de emisiones de bonos y líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras. Históricamente, Parval ha financiado una proporción alta de sus operaciones con su patrimonio.

Parval tiene aprobado varios programas de emisiones bonos corporativos, de los cuales DOP2,670 millones se encontraban en circulación a septiembre de 2023. Estos recursos se han constituido como una fuente importante de financiamiento para la entidad. A la vez, les han proporcionado flexibilidad financiera y una estabilidad mayor a los fondos, además de que le han permitido aprovechar oportunidades de negocio.

Fitch opina que la liquidez de Parval ha sido adecuada, apoyada en su posición holgada de liquidez. La mayoría de inversiones en las que Parval ha adoptado una posición propia corresponde a valores de liquidez alta en el mercado local, tales como deuda del Gobierno y Banco Central. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 1.32x a septiembre de 2023, alineado con el promedio de 1.3x de los últimos cuatro años, y en opinión de Fitch es un nivel adecuado de liquidez. La agencia opina que 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.

## Estado de Resultados

		30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	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 Totales	35	1,999,326,575.0	1,725,674,398.0	1,991,826,057.0	1,791,050,101.0
Ingresos Netos	23	1,325,818,668.0	976,333,670.0	1,597,608,264.0	1,397,986,576.0
Gastos Totales	9	520,663,044.0	502,544,570.0	491,432,825.0	375,200,764.0
Utilidad Operativa	14	805,155,624.0	473,789,100.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0
Utilidad antes de Impuestos	14	805,155,624.0	473,789,100.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0
Utilidad Neta	13	750,755,624.0	428,838,482.0	1,116,466,964.0	1,003,246,787.0
Utilidad Neta Después de Participación Minoritaria	13	750,755,624.0	428,838,482.0	1,116,466,964.0	1,003,246,787.0
<b>Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)</b>					
Ingresos Totales (UDM)	44	2,492,426,737.0	1,725,674,398.0	1,991,826,057.0	1,791,050,101.0
Gastos por Intereses (UDM)	16	917,920,519.0	749,340,728.0	394,217,793.0	393,063,525.0
Utilidad Operativa (UDM)	16	936,950,426.0	473,789,100.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0
Tipo de cambio		USD1 = DOP56.8649	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval



## Balance General

	30 sep 2023			31 dic 2022			31 dic 2021			31 dic 2020		
	9 meses - 3er trimestre	9 meses - 3er trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	
	USD millones	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	
<b>Activos</b>												
Total de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18	1,011,166,626.0	3.6	3,791,892,282.0	13.7	4,508,194,907.0	23.3	316,690,918.0	2.2			
Total de Inventario	250	14,221,352,222.0	51.0	6,044,774,958.0	21.9	7,812,550,589.0	40.3	5,380,785,845.0	36.8			
Total de Cuentas por Cobrar y Préstamos	3	160,861,760.0	0.6	155,178,056.0	0.6	134,369,312.0	0.7	125,031,021.0	0.9			
Total de Activos	491	27,904,080,397.0	100.0	27,578,028,925.0	100.0	19,380,937,994.0	100.0	14,640,302,564.0	100.0			
<b>Pasivos y Patrimonio</b>												
Depósitos de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Fondeo de Corto Plazo	367	20,880,224,752.0	74.8	21,282,441,236.0	77.2	13,885,774,106.0	71.6	8,595,207,722.0	58.7			
Total de Fondeo de Largo Plazo	47	2,684,897,223.0	9.6	2,388,825,000.0	8.7	2,517,058,699.0	13.0	2,620,428,562.0	17.9			
Total de Patrimonio	67	3,814,055,967.0	13.7	3,443,549,122.0	12.5	2,756,862,600.0	14.2	3,222,239,888.0	22.0			
Tipo de cambio		USD1 = DOP56.8649		USD1 = DOP56.4142		USD1 = DOP57.1413		USD1 = DOP58.2195				

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

## Resumen Analítico

	30 sep 2023 9 meses – 3er trimestre	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Riesgo de Mercado</b>				
Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible	7.64	28.7	10.2	11.0
Valor en Riesgo Estresado por Fitch/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eficiencia de Intermediación	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales	98.1	93.5	97.0	88.8
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	29.2	16.7	38.0	42.1
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (UDM)	29.5	15.3	37.0	39.1
Gastos Operativos/Ingresos Totales	59.7	72.5	44.5	42.9
Compensación/Ingresos Netos	30.0	26.7	15.5	16.2
EBITDA Ajustado/Ingresos	74.0	73.5	77.1	80.3
EBITDA Ajustado/Ingresos (UDM)	76.3	73.5	77.1	80.3
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos Menos Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (X)	7.6	7.5	6.2	3.9
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos)/Patrimonio Tangible (X)	7.6	7.5	6.2	3.9
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (X)	12.0	18.7	10.7	7.8
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	12.4	18.7	10.7	7.8
Total de Activos/Total de Patrimonio (X)	7.3	8.0	7.0	4.5
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Tangibles, Derivados Brutos, Repos Inversos, Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (X)	7.6	8.2	7.2	4.6
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.3	1.3	1.1	1.7
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.4	1.3	1.2	1.8
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%)	1,746.5	226.4	132.7	1,426.6
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (X)	2.2	1.7	3.9	3.7
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (UDM) (X)	2.1	1.7	3.9	3.7

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

## Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 22/enero/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): No Aplica

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'A(dom)'; 'F1(dom)'

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'A(dom)'

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1(dom)'

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/septiembre/2023

Auditada: diciembre 2019, diciembre 2020, diciembre 2021 y diciembre 2022.

No Auditada: septiembre 2023

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Natalia Pabón – Directora Asociada

Analista de Respaldo – Sergio Peña – Director

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 calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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](http://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 o 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 afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 USD1,000 a USD750,000 (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 USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.