



1 de noviembre de 2024

Licenciado

**Ernesto A. Bournigal Read**

Superintendente del Mercado de Valores

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Cesar Nicolás Penson No. 66

Sector Gascue

Ciudad

Atención: **Sra. Olga María Nivar Arias**  
Directora, Dirección de Oferta Pública

Copia: **Sra. Elianne Vílchez Abreu**  
Vicepresidenta Ejecutiva

Asunto: Hecho Relevante: Informe del Representante de la Masa de Obligacionistas  
(Julio-Septiembre 2024)

Vía: Gestor Documental

Estimado señor Bournigal:

Luego de saludarle, y en cumplimiento a las disposiciones establecidas en el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veintiséis (26) de julio de dos mil veintidós (2022) identificado bajo la numeración R-CNV-2022-10- MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante lo siguiente:

**UNICO:** Informe Trimestral del Representante de la Masa de Obligacionista para el período Julio-Septiembre 2024, correspondiente al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) SIVEM-143.

Agradeciendo de antemano la atención a la presente y sus consideraciones,

Se despide, atentamente,

---

**Laura Rebeca Luciano Ortiz**

Directora Legal, Regulación & Prevención LA/FT

**SIVEM-143** PARVAL  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

## **INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Julio - septiembre 2024**



### **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-143**  
Registro Nacional de Contribuyente 1-01-56714-7

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

**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

**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..... 10

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.....13

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



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

- 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. .... 14
- 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.)..... 14
- 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.  
15
- 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
- x) Conclusión..... 16



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

**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:



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

**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 23 de octubre del 2020. Aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante Única Resolución Aprobatoria de fecha 12 de enero 2021.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No SIVEM-143**.

**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.**

**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

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** tramo tiene una tasa de interés **fija** anual de 8.00%. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **mensualmente**.

**El segundo** tramo tiene una tasa de interés **fija** anual de 10.50%. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **mensualmente**.

**El tercer** tramo tiene una tasa de interés **fija** anual de 10.00%. 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-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

REPORTE PAGO EMISIONES PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.  
DEL 1RO DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2024  
Valores expresados en DOP



	Julio	Agosto	Septiembre	Total
Pago de intereses	8,260,273.97	7,686,301.36	7,686,301.36	23,632,876.69
Redención de capital	-	-	-	-
<b>Total pagado</b>	<b>8,260,273.97</b>	<b>7,686,301.36</b>	<b>7,686,301.36</b>	<b>23,632,876.69</b>

Emisiones vigentes al 31/03/24	Monto emisión
DO2006804416	500,000,000.00
DO2006804515	100,000,000.00
DO2006804614	400,000,000.00
<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	Fecha de Pago
2024	Julio	S-2	DO2006804614	28/6/2024	28/7/2024	400,000,000.00	365	30	10.00%	3,287,671.23	29/7/2024
2024	Julio	S-2	DO2006804515	18/6/2024	18/7/2024	100,000,000.00	365	30	10.50%	863,013.70	18/7/2024
2024	Julio	S-2	DO2006804721	26/6/2024	26/7/2024	500,000,000.00	365	30	10.00%	4,109,589.04	26/7/2024
<b>Subtotal pagado:</b>										<b>8,260,273.97</b>	

Año	Mes	Semestre	Código ISIN	Fecha Pago Anterior	Fecha Pago Actual	Monto Emisión	Base	Días	Tasa Cupón	Monto pagado	Fecha de Pago
2024	Agosto	S-2	DO2006804614	28/7/2024	28/8/2024	400,000,000.00	365	31	10.00%	3,397,260.27	28/8/2024
2024	Agosto	S-2	DO2006804515	18/7/2024	18/8/2024	100,000,000.00	365	31	10.50%	891,780.82	19/8/2024
2024	Agosto	S-2	DO2006804416	12/7/2024	12/8/2024	500,000,000.00	365	31	8.00%	3,397,260.27	12/8/2024
<b>Subtotal pagado:</b>										<b>7,686,301.36</b>	

Año	Mes	Semestre	Código ISIN	Fecha Pago Anterior	Fecha Pago Actual	Monto Emisión	Base	Días	Tasa Cupón	Monto pagado	Fecha de Pago
2024	Septiembre	S-2	DO2006804614	28/8/2024	28/9/2024	400,000,000.00	365	31	10.00%	3,397,260.27	30/9/2024
2024	Septiembre	S-2	DO2006804515	18/8/2024	18/9/2024	100,000,000.00	365	31	10.50%	891,780.82	18/9/2024
2024	Septiembre	S-2	DO2006804416	12/8/2024	12/9/2024	500,000,000.00	365	31	8.00%	3,397,260.27	12/9/2024
<b>Subtotal pagado:</b>										<b>7,686,301.36</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, segundo y tercer** Tramo de la Emisión SIVEM-143, 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 tramo**, luego de cubrir las comisiones y gastos derivados del primer año de Programa de Emisiones, serán utilizados para amortización de deuda e inversión en



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

valores de oferta pública, conforme a los criterios establecidos en el acápite 2.6 del prospecto.

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

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

**PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL PRIMERA EMISION SIVEM-143**  
**Uso de los Fondos (al 16 de abril de 2021)**

<b>Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:</b>	<b>12-abr-21</b>
<b>Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:</b>	<b>30-Abr-21 (T+1)</b>
<b>Emisiones:</b>	<b>1er Tramo</b>
<b>Código ISIN:</b>	<b>DO2006804416</b>
<b>Vencimiento del título:</b>	<b>12-abr-26</b>
<b>Monto Colocado (DOP):</b>	<b>\$500,000,000.00</b>
<b>Intereses Acumulados (DOP):</b>	<b>\$112,675.43</b>

Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
12-abr-2021	\$14,272,900.00	Compra (completivo)	Valores de Oferta Pública	234,900,000	\$300,038,388.46
13-abr-2021	\$457,472,746.01	Compra	Valores de Oferta Pública	22,070,000	\$24,886,197.67
		Compra	Valores de Oferta Pública	21,880,000	\$24,615,559.85
		Compra	Valores de Oferta Pública	100,600,000	\$160,807,033.01
		Compra	Valores de Oferta Pública	12,200,000	\$13,536,335.17
		Compra	Valores de Oferta Pública	38,130,000	\$41,549,253.12
		Compra	Valores de Oferta Pública	67,640,000	\$71,631,682.07
14-abr-2021	\$28,367,029.42	-	-	-	-
16-abr-2021	-	Compra (completivo)	Valores de Oferta Pública	150,000,000	\$185,095,719.86
\$500,112,675.43					

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



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

**PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL SEGUNDA EMISION SIVEM-143**  
Uso de los Fondos (al 20 de septiembre de 2023)

Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:	18-sep-23
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:	06-oct-23
Emisiones:	2da
Código ISIN:	DO2006804515
Vencimiento del título:	18-sep-26
Monto Colocado (DOP):	\$100,000,000.00
Intereses Acumulados (DOP):	

Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
20-sep-23	\$100,116,087.51	Compra	Valores de Oferta Pública	92,000,000	\$100,116,087.51

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

**PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL TERCERA EMISION SIVEM-143**  
Uso de los Fondos (al 04 de Octubre de 2023)

Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:	28-sep-23
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:	18-oct-23
Emisiones:	3ra
Código ISIN:	DO2006804614
Vencimiento del título:	28-sep-26
Monto Colocado (DOP):	\$400,000,000.00
Intereses Acumulados (DOP):	

Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
28-sep-23	\$95,131,217.87	Compra	Valores de Oferta Pública	82,000,000	95,131,217.87
29-sep-23	\$192,082,489.39	Compra	Valores de Oferta Pública	200,000,000	192,082,489.39
02-oct-23	\$100,004,483.98	Compra	Valores de Oferta Pública	103,660,000	100,004,483.98
04-oct-23	\$149,495,961.52	Compra (Compleativo)	Valores de Oferta Pública	141,600,000	149,495,961.52

**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 macro título, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del

**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

**Tramo 1:** 500,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$1.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$500,000,000.00).

Tasa de interés fija:	8.00% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	12 de abril 2021
Fecha vencimiento:	12 de abril 2026

**Tramo 2:** 1,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a quinientos millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$100,000,000.00).

Tasa de interés fija:	10.50% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	18 de septiembre 2023
Fecha vencimiento:	18 de septiembre 2026

**Tramo 3:** 4,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de un peso dominicano (RD\$100.00), equivalente a cuatrocientos millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$400,000,000.00).

Tasa de interés fija:	10.00% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	28 de septiembre 2023



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

Fecha vencimiento: 28 de septiembre 2026

**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

	Enero 2024	Julio 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

La calificación de Parallax Valores Puesto de Bolsa (PARVAL) otorgada por Feller responde a la capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos, y fondeo de liquidez considerados como adecuados, junto con el perfil de negocios moderados.

Calificación de Riesgo - Fitch

	Enero 2024	Julio 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.

El 05 de julio 2024, Fitch afirmó y simultáneamente retiró las calificaciones nacionales de largo plazo de Parallax Valores Puesto de

**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

Bolsa, S. A. (Parval) de A(dom) y FI(dom), respectivamente. La perspectiva de la calificación de largo plazo era Estable previo al retiro de las calificaciones.

Fitch decidió retirar las calificaciones de Parval por razones comerciales. La agencia ya no proporcionará calificaciones ni cobertura analítica a la entidad.

Ver **anexo** calificación más reciente.

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

Durante el trimestre **julio – septiembre 2024**, 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 2023
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2023
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2023
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2023
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2023

**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

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

1.- Balance general resumido,	junio 2024
2.- Estado de resultados resumido,	junio 2024
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	junio 2024
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	junio 2024
5.- Estado de Cambios en el Patrimonio	junio 2024
6.- Estado de Flujo de Efectivo	junio 2024

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

1.- Balance general intermedio	septiembre 2024
2.- Estado de resultados intermedio	septiembre 2024
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	septiembre 2024
4.- Estado de cambios en el patrimonio	septiembre 2024

**Mensualmente:**

1.- Balance general resumido,	De julio a septiembre 2024
2.- Estado de resultados resumido,	De julio a septiembre 2024
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	De julio a septiembre 2024
4.- Estado de resultados detallado	



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

(Balance de comprobación)

De julio a septiembre 2024

### **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, segundo y tercer** Tramo de la Emisión SIVEM-143, El Emisor no contempla la opción de pagar de forma anticipada el valor parcial o total del monto colocado, según fue establecido en el Prospecto y Aviso de Colocación Primaria.

**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.



**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

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

No aplica. En el trimestre **julio – septiembre 2024** 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 **julio – septiembre 2024** 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





**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

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 **julio – septiembre 2024** no se realizaron cambios en la estructura administrativa del emisor, incluidas modificaciones en los principales ejecutivos o en las estructuras vinculadas con la emisión. Por lo tanto, este punto no es aplicable para este trimestre.

**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 2023** sin salvedades.
- **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** Celebrada el día 26 de abril del año 2024.
- Hechos Relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **julio – septiembre 2024:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
7/2/2024 13:38	03-2024-004171	HORARIO ESPECIAL POR PASO DEL HURACAN BERYL

**SIVEM-143 PARVAL**  
Informe de Representantes de Obligacionistas  
01 de noviembre 2024

7/5/2024 17:21	03-2024-004238	PARVAL INFORMA TERMINACION COMERCIAL CON LA SOCIEDAD FITCH RATINGS
7/15/2024 15:56	03-2024-004546	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO CON ENTIDAD BANCARIA
7/16/2024 16:18	03-2024-004569	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES
7/16/2024 16:21	03-2024-004570	PARVAL SUSCRIBIO CONTRATO DE GARANTIA PRENDARIA SOBRE VALORES ANOTADOS EN CUENTA
7/17/2024 17:15	03-2024-004594	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES
7/24/2024 16:40	03-2024-004703	HORARIO ESPECIAL SUCURSAL SAN FRANCISCO DE MACORIS POR DIA DE REGOCIJO MUNICIPAL
7/25/2024 17:10	03-2024-004732	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES
7/30/2024 16:40	03-2024-004946	CALIFICADORA DE RIESGO FELLER RATE AFIRMA LA CALIFICACION DE SOLVENCIA DE PARVAL EN "A", CON UNA PERSPECTIVAESTABLE
8/6/2024 12:00	03-2024-005071	INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS ABRIL-JUNIO 2024 (SIVEM-137)
8/6/2024 12:05	03-2024-005072	INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS ABRIL-JUNIO 2024 (SIVEM-143)
8/6/2024 12:08	03-2024-005073	INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS ABRIL-JUNIO 2024 (SIVEM-169)
8/7/2024 15:50	03-2024-005151	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES CON ENTIDAD FINANCIERA
8/14/2024 17:04	03-2024-005383	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO CON ENTIDAD BANCARIA
8/22/2024 10:14	03-2024-005491	PARVAL SUSCRIBIO DOS (2) CONTRATOS CON ENTIDAD BANCARIA
8/26/2024 16:54	03-2024-005533	PARVAL SUSCRIBIO 3 ACUERDOS DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES CON ENTIDAD FINANCIERA
8/28/2024 16:45	03-2024-005557	HORARIO ESPECIAL EN OFICINA DE REPRESENTACION DE PARVAL EN LA ROMANA CON MOTIVO DEL DIA DE REGOCIJO MUNICIPAL
9/3/2024 16:49	03-2024-005620	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES CON ENTIDAD FINANCIERA
9/10/2024 17:07	03-2024-005719	PARVAL SUSCRIBE ACUERDO CON ENTIDAD FINANCIERA
9/10/2024 17:07	03-2024-005720	PARVAL SUSCRIBE ACUERDO CON ENTIDAD FINANCIERA.
9/12/2024 16:04	03-2024-005790	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES CON ENTIDAD FINANCIERA
9/19/2024 10:51	03-2024-005942	PARVAL NOTIFICA SU HORARIO ESPECIAL PARA LA OFICINA DE SAN FRANCISCO DE MACORIS EN OCASION A DIA DE REGOCIJO MUNICIPAL
9/27/2024 16:17	03-2024-006028	PARVAL SUSCRIBIO ACUERDO DE PRENDA SOBRE TITULOS VALORES CON ENTIDAD FINANCIERA
9/27/2024 16:18	03-2024-006029	PARVAL SUSCRIBIO CONTRATO DE LINEA DE CREDITO CON ENTIDAD FINANCIERA

## x) Conclusión

El informe trimestral de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL), correspondiente al período de julio a septiembre de 2024, confirma el

**SIVEM-143 PARVAL**

Informe de Representantes de Obligacionistas

01 de noviembre 2024

cumplimiento del emisor con los términos establecidos en el programa de emisión SIVEM-143. Este programa tiene un valor total autorizado de RD\$1,000,000,000, distribuido en varios tramos. Durante este trimestre, los pagos de intereses correspondientes a los bonos corporativos se realizaron conforme a lo estipulado en el prospecto.

El informe también destaca que PARVAL no tiene derecho a redimir anticipadamente los bonos y que el uso de los fondos se ha gestionado según lo establecido en el prospecto, principalmente para la amortización de deudas e inversión en valores de oferta pública. Además, se confirma que la empresa ha cumplido con la entrega de sus estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores.

En cuanto a la calificación de riesgo, Feller Rate mantuvo la calificación de solvencia de PARVAL en "A" con perspectiva estable, lo que refleja una adecuada capacidad de generación de liquidez, un perfil patrimonial sólido y una gestión de riesgos adecuada. Fitch Ratings también asignó a PARVAL una calificación de "A(dom)" a largo plazo y "FI(dom)" a corto plazo, antes de retirar su cobertura en julio de 2024 por razones comerciales.

**SALAS PIANTINI & ASOCIADOS**

Representante de Masa de Obligacionistas



	Ene. 2024	Jul. 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Dic. 23 <sup>(1)</sup>	Jun. 24
Activos totales	27.578	29.703	36.704
Pasivos totales	24.134	26.160	32.724
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	3.444	3.543	3.980
Resultado operacional bruto	858	1.722	854
Gastos de administración y comercialización	461	562	304
Resultado operacional neto	398	1.160	551
Utilidad neta	429	1.006	582

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. 22	Dic. 23	Jun. 24 <sup>(2)</sup>
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	3,7%	6,0%	5,1%
Gastos de administración y comercialización / Activos	2,0%	2,0%	1,8%
Utilidad neta / Patrimonio	12,5%	28,4%	29,2%
Utilidad neta / Activos <sup>(2)</sup>	1,8%	3,5%	3,5%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Patrimonio / Activos totales	12,5%	11,9%	10,8%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,7 vc	16,0 vc	20,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,0 vc	7,4 vc	8,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	1,1 vc	1,0 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	85,1%	66,9%	10,8%

(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: María Soledad Rivera

## FUNDAMENTOS

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

El negocio principal del puesto de bolsa es la intermediación de valores, el que se complementa con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores. La oferta de producto 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, 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 sus metas y perfil de inversión. A estos se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

PARVAL es una entidad relevante en su industria, situándose en los primeros lugares del ranking. A junio de 2024, la institución ocupó el primer lugar en términos de activos totales con una cuota de 14,8%. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto a utilidad y en el cuarto lugar en patrimonio, con participaciones de 14,8% y 12,7%, respectivamente.

El plan estratégico del puesto de bolsa busca robustecer la rentabilidad del negocio, basado en cinco pilares: institucionalidad, servicio al cliente, expansión, tecnología y rentabilidad. La administración ha definido diferentes acciones para el logro de los objetivos, dentro de las que se encuentra alcanzar una mayor cobertura nacional mediante la digitalización y apertura de nuevas sucursales, fortalecimiento de la estructura tecnológica, dirigida a la eficiencia de procesos internos y mejoras al servicio del cliente, e incorporar nuevos servicios como asesorías en fusiones y adquisiciones.

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. Con todo, consistente con la estrategia de negocios se observa un avance de los ingresos provenientes por servicios y comisiones, aunque estos aún no son determinantes en los resultados.

PARVAL ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo todo el período de análisis, con retornos con fluctuaciones pero que siguen el comportamiento del sistema.

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. En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 6,0%, por sobre el indicador de 2022 (3,7%). En tanto, a junio de 2024, los ingresos operacionales continuaron beneficiados de los resultados por los instrumentos financieros, con lo cual el puesto de bolsa alcanzó una utilidad neta sobre patrimonio de 29,2% anualizado, superando el registro del promedio del sistema.

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 junio de 2024, el patrimonio total alcanzó a \$3.980 millones, observándose una tendencia creciente en los últimos años apoyada por las utilidades retenidas. Respecto a los indicadores normativos, la entidad cumple con los límites

establecidos, con un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de índice de apalancamiento de 0,8 veces y 10,8% al cierre del primer semestre de 2024.

El puesto de bolsa presenta una estructura de financiamiento más diversificada que otros actores de la industria, con un componente importante de vinculación a productos con clientes. Adicionalmente, mantiene obligaciones con bancos e instituciones financieras y emisiones propias en el mercado de capitales. Por su lado, la posición de liquidez se beneficia del mantenimiento de un portafolio de inversiones altamente líquido, el acceso al mercado de capitales y de la disponibilidad de 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: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a PARVAL consideran una adecuada generación de resultados, a pesar de los diversos desafíos del entorno y un escenario de alta competencia. La entidad ha conformado una completa estructura de productos y servicios y sostiene una posición relevante en su industria que se espera contribuya a la diversificación de sus ingresos.

### 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.

## 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.

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración, liderado por Francina Marte, quien además es la directora general del puesto de bolsa, observándose una dualidad de funciones en la estructura de gobierno corporativo.

## PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Actividad concentrada en la intermediación de valores para terceros, pero con avances paulatinos en negocios complementarios. Cartera de clientes diversa, con una importante posición de mercado en su industria.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad en negocios de inversión y de tesorería. Sus ingresos dependen mayormente de los ingresos asociados a la cartera de inversiones.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) fue constituido en mayo de 1991, siendo el primer puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) para operar en República Dominicana en 2003.

El negocio principal de PARVAL es la intermediación de valores, complementándose con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores. La entidad atiende clientes institucionales e individuales y empresas pequeñas y medianas. En los últimos años, el avance en clientes ha permitido una diversificación en términos de distribución de productos y de financiamiento.

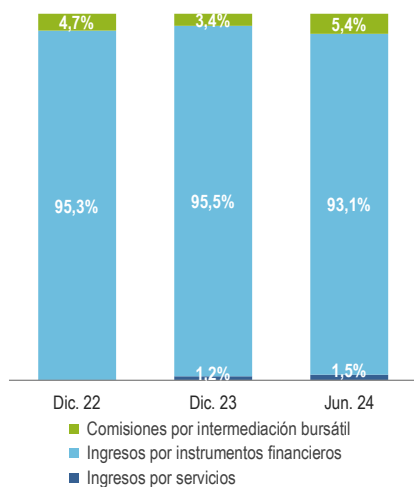
PARVAL ha conformado una completa parrilla de productos y servicios para su mercado objetivo, con el propósito de fortalecer la rentabilidad. Estos incluyen: sell buy back (SBB), donde el cliente compra un título valor y la entidad se compromete a recomprarlo en un tiempo acordado; mutuo simple, el cliente 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 sus metas y perfil de inversión. A ello se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario, donde la entidad da cuenta de una importante actividad en el mercado.

La entidad concentra sus ingresos operacionales en los rendimientos de los instrumentos financieros, consistente con el comportamiento a nivel del sistema. Sin embargo, en los últimos años registra un avance de los ingresos por comisiones por intermediación bursátil, mientras los ingresos por servicios, relacionados a custodia de valores, avanzan a un ritmo más lento. A junio de 2024, los ingresos de los instrumentos financieros representaron un 93,1% de los ingresos operaciones totales, similar a la industria que registró un promedio de 93,0%. Los otros ingresos correspondían a comisiones de intermediación bursátil (5,4%) y a ingresos por servicios (1,5%).

PARVAL tiene una oficina principal y cuatro sucursales, ubicadas en Santo Domingo Oeste, Distrito Nacional, San Francisco de Macorís, Santiago de los Caballeros, y desde 2023, en La Romana, siendo una de las entidades con mayor presencia física en su

### COMPOSICIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES TOTALES



industria. En este sentido, la expansión geográfica constituye una ventaja relativa para incrementar la actividad, reflejándose en un aumento de los volúmenes de operaciones, con un importante nivel de clientes, los que en 2023 aumentaron en un 56%, conllevando a un incremento del 73% en el volumen transado con respecto a 2022. Adicionalmente, la entidad cuenta con un servicio de apertura de cuenta 100% digital a través de APP y sitio web.

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 y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. y de Cevaldom, S.A.

### ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Robustecer la rentabilidad del negocio, apoyada en el aumento de las operaciones, con foco en tecnología y servicio al cliente.

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

En línea con lo anterior, la administración ha definido diferentes acciones para el logro de los objetivos, dentro de las que se encuentra alcanzar una mayor cobertura nacional mediante la digitalización y apertura de nuevas sucursales. Adicionalmente, para este año los planes continúan siendo el fortalecimiento de la estructura tecnológica, dirigida a la eficiencia de procesos internos y mejoras al servicio del cliente, considerando el robustecimiento de la APP transaccional, así como también, la implementación de la firma digital para clientes jurídicos.

Como se indicó, como parte de su estrategia de expansión, el puesto de bolsa participa activamente de estructuraciones y colocaciones en el mercado local. En los últimos períodos, PARVAL ha efectuado estructuraciones y colocaciones de bonos subordinados y acciones preferidas, así como colocaciones de cuotas de fondos de inversión cerrados, valores de fideicomisos de oferta pública, bonos corporativos y acciones comunes. Asimismo, mantiene bonos propios, usados tanto como fuente de financiamiento, como también como instrumentos disponibles para sus clientes. Además, dentro de los planes estratégicos para los próximos años, la entidad incorporó la oferta de nuevos servicios como asesorías en fusiones y adquisiciones.

La estructura organizacional de PARVAL 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. Se observa una alta estabilidad de los principales ejecutivos, alcanzando una dotación de 110 colaboradores al cierre de 2023, distribuidos en un 59% por mujeres y 41% hombres.

### 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 en el análisis de la calidad crediticia.

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, tres externos patrimoniales y dos miembros internos. Cabe indicar que, en la gestión del

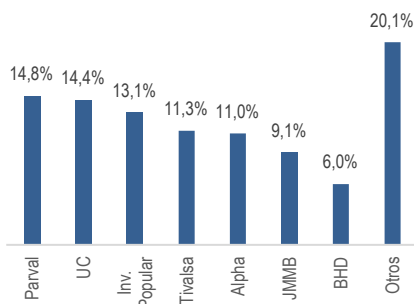
### PARTICIPACIONES DE MERCADO <sup>(1)</sup>

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Participación activos totales	15,1%	13,3%	14,8%
Ranking	2°	2°	1°
Participación patrimonio	14,9%	12,2%	12,7%
Ranking	2°	3°	4°
Participación resultados	11,8%	14,5%	14,8%
Ranking	3°	3°	3°

Fuente: Elaboración propia en base a la última información disponible en SERI de la SIMV a junio de 2024.

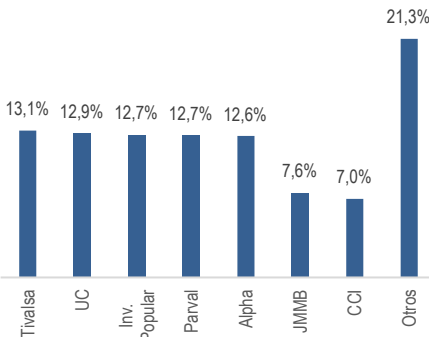
### PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR ACTIVOS <sup>(1)</sup>

Junio de 2024



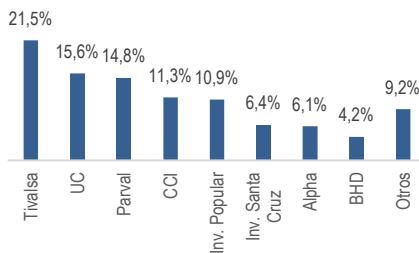
### PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO <sup>(1)</sup>

Junio de 2024



### PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS <sup>(1)</sup>

Junio de 2024



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

puesto de bolsa la presidenta del Consejo de Administración también participa en la alta gerencia, por lo que no existe una total separación de labores lo que eventualmente puede afectar los mecanismos de control al interior de la organización.

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 del modelo de gobierno corporativo establecido por el puesto de bolsa, la entidad realizó la primera evaluación respecto al programa de gobierno corporativo con foco en la revisión del cumplimiento de las actividades definidas y realizadas en esta materia.

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

Se mantiene dentro de las principales posiciones en su industria.

La industria de puestos de bolsa ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado principalmente, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local y el foco de las principales instituciones en expandir su base de clientes. Así también, la valorización de los portafolios de inversiones repercute en el tamaño de los activos. Con todo, aún los ingresos de los diversos partícipes están asociados mayormente a actividades relacionadas con trading e intermediación de valores, existiendo una menor participación de 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, acorde con el desarrollo de la economía.

Los activos de la industria alcanzaron a \$248.288 millones a junio de 2024, exhibiendo un avance constante en el último tiempo. Del total de activos, un 89,4% correspondía a la cartera de inversiones. A nivel del sistema se observó un favorable desempeño financiero, con entidades que han logrado fortalecer su capacidad de generación a pesar del contexto de tasas de interés. A la fecha indicada, el sistema registró una utilidad acumulada de \$3.933 millones con un retorno sobre patrimonio de 25,1%.

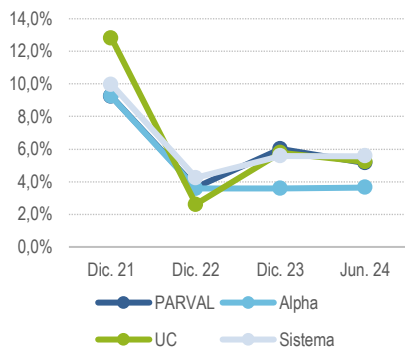
Actualmente, el sistema de puestos de bolsa está conformado por 15 entidades. Se observa un entorno de alta competencia, donde los diversos actores están fortaleciendo sus servicios y procesos para expandir y diversificar su actividad. En la industria, además, operan puestos de bolsas asociados a instituciones bancarias que pueden beneficiarse de los negocios y estructuras de sus matrices. Los activos totales del sistema eran equivalentes a cerca del 6,4% de los activos totales de la industria financiera dominicana, considerando bancos múltiples; asociaciones de ahorros y préstamos; bancos de ahorro y crédito y puestos de bolsa.

PARVAL es una entidad relevante en su industria, situándose en los primeros lugares de diversos ranking. A junio de 2024, la institución ocupó el primer lugar en términos de activos totales con una cuota de 14,8%. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto a utilidad y en el cuarto lugar en términos de patrimonio, con participaciones de 14,8% y 12,7%, respectivamente.



### MARGEN OPERACIONAL

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

Adicionalmente, el puesto de bolsa manejó un volumen importante de las transacciones del mercado secundario bursátil. Al 28 de junio de 2024, su participación del volumen transado en el mercado secundario bursátil fue de 16,3%, ocupando la segunda posición dentro de los puestos de bolsa del mercado. En tanto, al incluir el volumen transado por los creadores de mercado del Ministerio de Hacienda, la cuota de mercado fue de 14,5%, manteniendo su 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. Elevados retornos en los últimos períodos, apoyados especialmente de mejores resultados operacionales.

### PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2020 - 2023. La información correspondiente a junio de 2024 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.

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.

### INGRESOS Y MÁRGENES

Favorable comportamiento del ingreso por instrumentos financieros en 2023 y primer semestre de 2024.

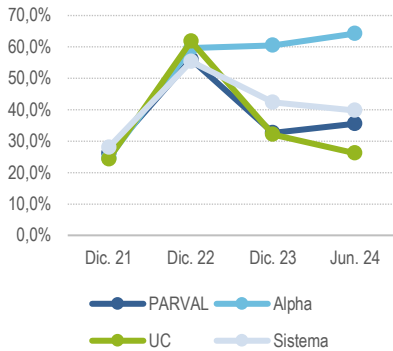
Los ingresos del puesto de bolsa se concentran en los resultados de la cartera de inversiones, lo que puede conllevar a volatilidades en la capacidad de generación de resultados, dada la sensibilidad del portafolio al comportamiento de las variables macroeconómicas. Con todo, se observa un avance en otros ingresos por servicios y comisiones, aunque sus aportes siguen siendo menores con respecto al ingreso operacional total.

En 2023, el resultado operacional bruto de PARVAL alcanzó a \$1.722 millones, por sobre los registros históricos de la entidad, favorecidos del buen desempeño de los ingresos por instrumentos financieros. En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 6,0%, por sobre el 3,7% de 2022.

A junio de 2024, los ingresos operacionales continuaron beneficiados de los resultados por la instrumentos financieros, aunque el costo de fondo se mantuvo en rangos altos. Con ello, el resultado operacional fue \$854 millones, con un indicador anualizado medido sobre activos totales promedio de 5,1%, situándose por debajo la industria comparable que registró un 5,6%.

### GASTO DE APOYO

Gastos de administración y comercialización / Resultado operacional bruto



### GASTOS DE APOYO

Gastos operacionales avanzan de forma controlada, asociados en gran parte a gastos del personal.

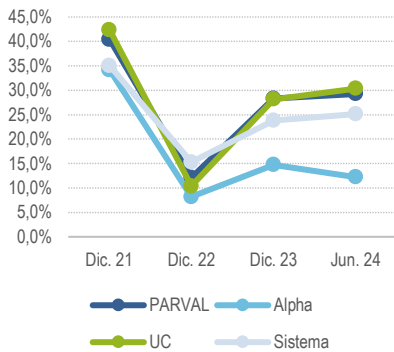
En los últimos años, el puesto de bolsa ha ido capturando las mejoras tecnológicas, evidenciando un avance en la eficiencia operacional, lo que se considera favorable para no generar presiones materiales ante fluctuaciones en el nivel de ingresos.

Al cierre de 2023, los gastos de apoyo totalizaron \$562 millones, asociados en una parte relevante a las remuneraciones y gastos del personal. El ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue de 2,0%, mientras que sobre el resultado operacional bruto se situó en 32,6% (56,1% en 2022). Ambos indicadores se ubicaron por debajo del promedio de la industria que registró un 2,4% y 42,3%, respectivamente.

A junio de 2024, se observó un mayor gasto de apoyo respecto al mismo período del año anterior, explicado por aumentos de gastos de personal. En términos relativos, el gasto de apoyo sobre activos totales promedio bajó a 1,8%, apoyado en la mayor base de activos, mientras que sobre el resultado operacional bruto fue de 35,5%.

### RESULTADOS

Utilidad neta / Patrimonio



### RESULTADOS

Altos resultados en últimos períodos, situándose por sobre el sistema de puestos de bolsa.

PARVAL ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo todo el período de análisis. El resultado operacional ha determinado principalmente los resultados de última línea.

En 2023, la utilidad neta de impuestos alcanzó a \$1.006 millones, muy por sobre los \$429 millones, con un indicador sobre patrimonio de 28,4%. Cabe indicar, que esta tendencia también se observó a nivel de sistema, con resultados que se recuperaron con el mejor desempeño de los ingresos por instrumentos financieros. En este sentido, avanzar en la diversificación de negocios permitirá a los distintos actores estar menos expuestos a la evolución de las tasas de interés y, al mismo tiempo, diferenciarse de mejor forma de sus competidores.

A junio de 2024, los retornos continuaron beneficiándose de los ingresos operacionales. La utilidad neta alcanzó a \$582 millones, la que medida sobre patrimonio aumentó a 29,2% anualizado, superando el 25,1% promedio de los puestos de bolsa.

### RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuado respaldo patrimonial. Aumento del ratio de endeudamiento, conforme al volumen de operaciones.

El puesto de bolsa 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. La administración monitorea periódicamente el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

En 2023, los accionistas del puesto de bolsa decidieron no repartir dividendos, mientras que en 2024, distribuyeron un 67,1% de la utilidad de 2023.

(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

## RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 22 Dic. 23 Jun. 24

Patrimonio / Activos totales	12,5%	11,9%	10,8%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,7 vc	16,0 vc	20,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,0 vc	7,4 vc	8,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	1,1 vc	1,0 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	85,1%	66,9%	10,8%

<sup>(1)</sup> Indicadores normativos.

A junio de 2024, el patrimonio total alcanzó a \$3.980 millones, avanzando de manera paulatina, conformado en un 41,2% por capital y reservas, un 30,0% de utilidades acumuladas, 14,6% utilidad del período y un 14,2% de otro resultado integral.

Por su parte, al cierre del primer semestre de 2024, el ratio de endeudamiento alcanzó a 8,2 veces, por sobre lo registrado en períodos anteriores (7,4 veces en 2023), manteniéndose por sobre el promedio de los puestos de bolsa (6,9 veces). Cabe mencionar que las variaciones del ratio de endeudamiento responden a la evolución de las operaciones, como parte del negocio, observándose en el último tiempo un avance significativo de pasivos por operaciones con clientes. En este sentido, en el primer semestre se vio un aumento del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), con el consecuente incremento de la base de activos.

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 junio de 2024, PARVAL cumple con los límites normativos, exhibiendo valores de 0,8 veces y 10,8% para los índices indicados.

## PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Adecuada estructura de riesgo para las operaciones que realiza la entidad y las disposiciones normativas. Activos concentrados en la cartera de inversiones.

## ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

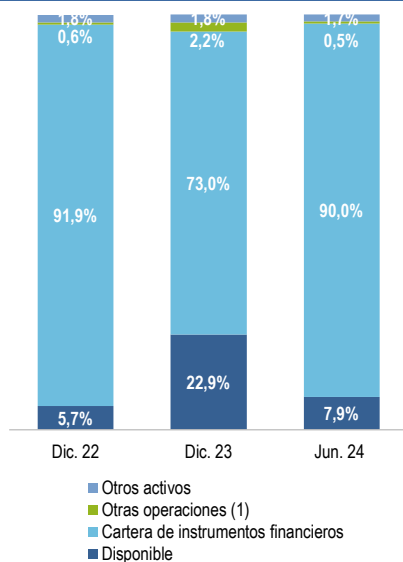
Gestión global de los riesgos del negocio. Continuo fortalecimiento organizacional.

De acuerdo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, la gestión de riesgo recae en la dirección de riesgo. 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

### COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

(automatización de control, reportes y simulación de riesgos). Asimismo, la administración realiza 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 ha llevado 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

Cartera de instrumentos financieros representan la mayor parte de los activos totales, formada mayoritariamente por papeles con riesgo soberano.

Los activos de la entidad se concentran en la cartera de instrumentos financieros, en línea con los negocios del puesto de bolsa. A junio de 2024, la cartera de instrumentos representó un 90,0% de los activos totales, similar al sistema comparable (89,4%).

Como se indicó, la cartera de inversiones evidenció un crecimiento de 52,4% a junio de 2024 con respecto al cierre de 2023, aunque mantenía su composición, concentrada en papeles del Ministerio de Hacienda y el Banco Central de República Dominicana. En específico, estaba formada en un 55,4% por instrumentos del Ministerio de Hacienda, un 29,2% del Banco Central de República Dominicana, un 5,2% por bonos corporativos, un 4,6% por cuotas de fondos y un 5,7% por acciones, ETF, entre otros.

La distribución del portafolio determina una cartera con riesgo crediticio principalmente soberano. Adicionalmente, la cartera de renta fija tenía un 5,58% calificado en grado de inversión, un 0,52% en no grado de inversión y un 2,93% sin calificación de riesgo. Por su parte, el portafolio de renta variable contaba con un 26,54% sin rating, estando la totalidad de lo calificado en grado de inversión.

Respecto a la composición por moneda, un 58% de la cartera de inversiones estaba denominada en pesos, mientras que el 42% restante en dólares, concentrados en papeles del Ministerio de Hacienda. La duración del portafolio de renta fija en dólares se situaba en 9,52 años y en pesos en 3,04 años.

Por otro lado, la cartera de instrumentos financieros estaba valorizada a valor razonable con cambios en resultados en un 61,0%, con cambios en otros resultados integrales en un 37,5% y a costo amortizado en el 1,4% restante.

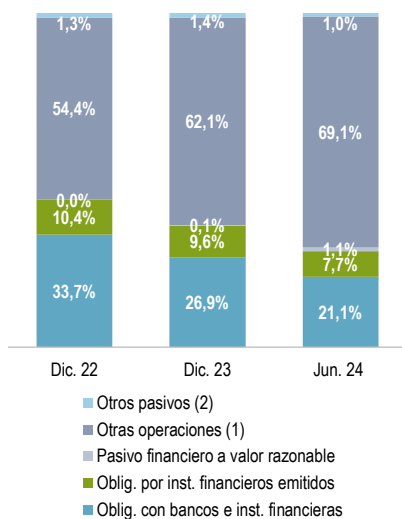
### FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Estructura de financiamiento diversificada para su condición de puesto de bolsa, con un alto componente de operaciones con clientes. Buen nivel de liquidez en el balance.

PARVAL tiene una estructura de financiamiento más diversificada que otros actores de la industria, con un componente importante vinculado a los productos con clientes.

Al cierre del primer semestre de 2024, el 57,5% de los pasivos correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo. En tanto, las obligaciones con bancos e instituciones financieras alcanzaron 21,1%, menor a lo registrado en períodos

### COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



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

anteriores, explicado en parte por las altas tasas de interés pasivas que se sostienen en el mercado local.

PARVAL contaba con líneas de créditos disponibles de instituciones nacionales y extranjeras, utilizadas en distintos porcentajes en el período analizado. Este tipo de financiamiento se incorpora como una medida para invertir y tomar posiciones atractivas en determinados momentos.

Adicionalmente, la entidad mantenía cuatro programas de emisiones de bonos corporativos vigentes en el mercado local, colocados tres de ellos por un monto total de \$2.500 millones (\$1.500 millones disponibles), equivalentes al 7,7% del total de pasivos. Los vencimientos de estas obligaciones están estructurados mayoritariamente entre 2025 y 2027, existiendo un vencimiento menor (\$150 millones) a septiembre de 2024. Dada la diversificación del fondeo alcanzada por el puesto de bolsa, estos vencimientos no deberían generar presión en la gestión financiera.

A junio de 2024, las fuentes de financiamiento por producto correspondían en un 58% a mutuos estructurados, 22% a líneas de crédito, 11% a reporto, 8% a las emisiones propias en el mercado de capitales y un 2% a sell buy back.

Por su parte, el 48,7% de los productos se denominaba en pesos, mientras que el 51,3% en dólares. Del total de productos en pesos el 79% provenía de personas físicas, mientras que de los productos en dólares sólo el 46%.

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 junio de 2024, los fondos disponibles totalizaron \$2.901 millones, equivalentes al 7,9% 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 período de tiempo adecuado. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez era de 1,08 veces a la misma fecha.

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. Al cierre del primer semestre, las cuentas contingentes deudoras ascendieron a \$36.080 millones, con un importante componente de contratos de futuro, y compra y venta forward. Los encargos de confianza deudores fueron de \$86.935 millones (avanzando un 11,8% respecto a 2023) 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 \$23.742, correspondientes principalmente a líneas de crédito aprobadas, pero no tomadas y a sell buy backs cubiertos con mutuo.

	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	29 Jul. 24
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	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

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

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa <sup>(2)</sup>	
	Dic. 2020 <sup>(1)</sup>	Dic. 2021 <sup>(1)</sup>	Dic. 2022 <sup>(1)</sup>	Dic. 2023 <sup>(1)</sup>	Jun. 2024 <sup>(3)</sup>	Dic. 2023	Jun. 2024
<b>Estado de situación</b>							
Activos totales	14.640	19.381	27.578	29.703	36.704	223.330	248.288
Disponible	147	886	1.566	6.810	2.901	36.006	20.362
Cartera de instrumentos financieros	14.052	17.797	25.352	21.678	33.027	178.343	221.883
A valor razonable con cambios en resultados	7.731	13.814	10.571	9.952	20.158	77.259	94.069
A valor razonable con cambios en ORI	6.271	3.049	14.732	11.668	12.393	88.997	104.295
A costo amortizado	50	934	49	58	476	12.087	23.519
Derechos por operaciones	77	211	154	663	167	1.890	692
Deudores por intermediación	0	-	-	4	1	12	16
Inversiones en sociedades	142	142	142	142	142	1.667	1.679
Activo fijo	15	121	46	40	35	311	321
Otros activos <sup>(4)</sup>	99	112	189	232	285	1.077	1.305
Pasivos totales	11.418	16.624	24.134	26.160	32.724	194.343	216.981
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.219	3.757	8.143	7.026	6.894	24.865	25.505
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	3.120	3.117	2.515	2.509	2.509	6.551	5.538
Pasivo financiero a valor razonable	3	3	11	13	367	396	876
Obligaciones por operaciones	6.874	9.525	2.076	552	3.706	3.155	4.828
Instrumentos financieros derivados	64	220	173	552	108	2.453	517
Obligaciones por financiamiento	6.810	9.306	1.904	-	3.599	702	4.312
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	-	10.926	15.655	18.800	156.571	177.532
Acreedores por intermediación	-	-	139	33	106	810	766
Otros pasivos	175	138	289	306	287	1.362	1.398
Patrimonio	3.222	2.757	3.444	3.543	3.980	28.987	31.307
<b>Estado de resultados</b>							
Ingreso operacional total <sup>(5)</sup>	1.691	2.018	1.719	2.779	1.364	16.014	8.534
Gastos operacionales	428	433	834	1.027	510	4.355	1.951
Resultado operacional bruto	1.253	1.574	858	1.722	854	11.327	6.557
Gastos de administración y comercialización	352	413	461	562	304	4.796	2.606
Resultado operacional neto	901	1.161	398	1.160	551	6.531	3.951
Resultado antes de impuesto	1.023	1.106	474	1.022	632	6.920	4.032
Utilidad neta	1.003	1.116	429	1.006	582	6.901	3.933

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. 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 periodos anteriores. (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 <sup>(1)</sup>

En millones de pesos dominicanos

## Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Jun. 2024
Cuentas contingentes deudoras	3.262	7.511	37.387	5.424	29.032	36.080
Encargos de confianza deudores	63.839	58.824	62.912	67.328	77.727	86.935
Otras cuentas de orden deudora	8.307	11.080	11.015	13.085	18.939	23.742

<sup>(1)</sup> 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. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Jun. 2024 <sup>(1)</sup>	Dic. 2023	Jun. 2024 <sup>(1)</sup>
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	9,5%	9,3%	3,7%	6,0%	5,1%	5,6%	5,6%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	6,9%	6,8%	1,7%	4,1%	3,3%	3,2%	3,4%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	7,6%	6,6%	1,8%	3,5%	3,5%	3,4%	3,3%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	101,3%	68,1%	26,2%	61,4%	71,0%	70,0%	68,4%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	31,1%	40,5%	12,5%	28,4%	29,2%	23,8%	25,1%
<b>Gastos de apoyo</b>							
Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>	2,7%	2,4%	2,0%	2,0%	1,8%	2,4%	2,2%
Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto	28,1%	26,2%	53,7%	32,6%	35,5%	42,3%	39,7%
<b>Respaldo patrimonial</b>							
Patrimonio / Activo totales	22,0%	14,2%	12,5%	11,9%	10,8%	13,0%	12,6%
Pasivo total / Capital y reservas	11,5 vc	10,1 vc	14,7 vc	16,0 vc	20,0 vc	19,7 vc	18,9 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,5 vc	6,0 vc	7,0 vc	7,4 vc	8,2 vc	6,7 vc	6,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(3)</sup>	2,1 vc	0,8 vc	1,1 vc	1,0 vc	0,8 vc	N.D.	N.D.
Índice de Apalancamiento <sup>(4)</sup>	22,3%	14,2%	85,1%	66,9%	10,8%	N.D.	N.D.

<sup>(1)</sup> Indicadores a junio de 2024 actualizados cuando corresponda. <sup>(2)</sup> Consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. <sup>(3)</sup> 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. <sup>(4)</sup> 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%.

## OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero en su conjunto mantiene adecuados fundamentos para su operación, observándose una capacidad de generación de utilidades sana y consistente con los negocios. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los portafolios de crédito se observa más pausado en los últimos meses con algo más de presión en los niveles de morosidad respondiendo al escenario de tasas de interés y de liquidez de mercado.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB en rangos del 5% superando la expansión de la economía del año previo. En este sentido, para el segundo semestre de este año, un mayor dinamismo económico debería ir repercutiendo favorablemente en la actividad del sistema financiero, contribuyendo a la vez en los niveles de riesgo.

Con todo, la evolución de las tasas de interés de mercado, que siempre ha sido un factor determinante en el negocio financiero, cobra una mayor relevancia en un contexto donde las tasas activas y pasivas continúan altas, mermando la capacidad de pago de los deudores y la flexibilidad financiera de las instituciones. Al igual que en otras economías de la región, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos son relevantes para la evolución de ciertas variables macroeconómicas del país.

## 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>

## ANALISTAS:

- 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.*



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma y Retira las Calificaciones de Parval

Central America Dominican Republic Fri 05 Jul, 2024 - 10:44 AM ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 05 Jul 2024: Fitch Ratings afirmó y simultáneamente retiró las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) de 'A(dom)' y 'F1(dom)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo era Estable previo al retiro de las calificaciones.

Fitch decidió retirar las calificaciones de Parval por razones comerciales. La agencia ya no proporcionará calificaciones ni cobertura analítica a la entidad.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Posición de Mercado Buena:** Las calificaciones de Parval se fundamentan en su perfil de negocio, que incluye su liderazgo en el sector de puestos de bolsa y un perfil financiero consistente a lo largo del ciclo. Entre 2020 y 2023, la compañía generó ingresos operativos totales recurrentes promedio de USD27 millones. 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 (abril 2024: quinto lugar).

**Rentabilidad Alta:** Dada la naturaleza de Parval, sus ingresos operacionales son sensibles a la volatilidad del mercado y al comportamiento de las variables macroeconómicas; sin embargo, su rentabilidad a través del ciclo ha sido sólida y consistente. A marzo de 2024, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 38.5% (32.5% el indicador de los últimos 12 meses), superior al promedio de 31.2% que tuvo entre 2020 y 2023. La mejora en el resultado operacional se sustenta en el ambiente de tasas de intereses más bajas, lo que favorece el resultado por valoración del portafolio. Además, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad.

**Apalancamiento Moderado:** A marzo de 2024, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre

patrimonio, fue de 7.3 veces (x), mejorando frente al cierre de 2023 con 8,4x, nivel acorde a la calificación de Parval. La mejora en el indicador se debe principalmente por un aumento en el valor del patrimonio tangible, beneficiado por los buenos resultados del período.

**Liquidez Amplia:** Fitch opina que Parval posee 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 1.5x al primer trimestre de 2024 (1T24), superior al promedio de los cuatro últimos años de 1.2x. 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 esta situación continúe.

**Gestión de Riesgos Adecuada:** Parval enfrenta riesgos de mercado por cambios en tasas de interés y tipo de cambio. Sin embargo, Fitch resalta que su portafolio está mayormente invertido en instrumentos de renta fija, con concentraciones en el gobierno dominicano y el banco central, lo que refleja una política conservadora y con preferencia por la liquidez. Parval cuenta con controles y límites de riesgo adecuados que le han permitido tomar riesgos alineados a su estrategia y mantener un perfil financiero sólido. A marzo de 2024, el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) consumió 0.04x del capital tangible, en línea con sus pares de calificación.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--las sensibilidades de calificación positivas no aplican ya que las calificaciones han sido retiradas.

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

--las sensibilidades de calificación negativas no aplican ya que las calificaciones han sido retiradas.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## INFORMACIÓN REGULATORIA – REPÚBLICA DOMINICANA

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

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 4/julio/ 2024

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana se encuentran 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 son opiniones independientes de Fitch Ratings acerca de la calidad crediticia. No representan una garantía de desempeño futuro de la entidad o instrumento calificado.

Fitch asume responsabilidad por la calificación realizada en lo que respecta a la aplicación de metodologías, criterios y estándares de conducta. Dicha responsabilidad no incluye la información y/o documentación proporcionada por la entidad calificada o terceros participantes en la calificación. No es responsabilidad de Fitch la verificación de la autenticidad de la documentación.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.	ENac LP	A(dom) Rating Outlook Stable		A(dom) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac LP	Retiro (dom)	Retiro	A(dom) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(dom)	Afirmada	F1(dom)
	ENac CP	Retiro (dom)	Retiro	F1(dom)

**VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS****FITCH RATINGS ANALYSTS****Natalia Pabon**

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3231

natalia.pabon@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

**Sergio Pena**

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

**Marcela Galicia**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6616

marcela.galicia@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 17 Jan 2024) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (pub. 20 Mar 2024)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

Solicitation Status

Endorsement Policy

**ENDORSEMENT STATUS**

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

-

**DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de

acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 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 © 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.

**READ LESS**

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.