



04 de agosto de 2025

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
(Abril-Junio 2025)

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 Obligacionistas para el período Abril-Junio 2025, correspondiente al Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) SIVEM-169.

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

Se despide, atentamente,

Laura Rebeca Luciano Ortiz
Directora Legal, Regulación y Prevención LAFT

SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

INFORME TRIMESTRAL

Período: abril - junio 2025



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-169**
Registro Nacional de Contribuyente 1-01-56714-7

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

CONTENIDO

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 4	
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. 4	
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. 6	
g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	8
i) Actualización de la Calificación de Riesgo de la emisión y del emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	9
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	10
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	10
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	11
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.	12



SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

- n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....12
- o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.
12
- p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.12
- q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....12
- r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.
12
- s) Modificaciones del Programa de Emisiones.....13
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....13
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.
13
- v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.....13
- w) Otros.....13



INFORME

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

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

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

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

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

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

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

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



SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

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 junio del 2023. Aprobada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana mediante Primera Resolución Aprobatoria de fecha 15 de agosto.

En fecha 27 de marzo de 2025, mediante comunicación (No. SL-2025-001529), la Superintendencia del Mercado de Valores aprobó la extensión del período de vigencia del Programa de Emisiones de Bonos Corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL) SIVEM-169 por un plazo adicional de 1 año, contado a partir del 21 de agosto de 2025, fecha en que vence el período de vigencia actual, de conformidad al artículo 46 del Reglamento de Oferta Pública. La nueva fecha de vencimiento del período de vigencia es el 21 de agosto de 2026.

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-169**.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

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

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente Programa de Emisiones no requiere de Administrador Extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.



No aplica debido a que no existe garantía de bienes e inmuebles.

e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

La primera emisión tiene una tasa de interés **fija** anual de **10.00%**. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **mensualmente**.

La segunda emisión tiene una tasa de interés **fija** anual de **11.00%**. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **semestralmente**.

La tercera emisión tiene una tasa de interés **fija** anual de **11.00%**. Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los bonos corporativos son pagaderos **semestralmente**.

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-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

REPORTE PAGO EMISIONES PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
DEL 1RO DE ABRIL AL 30 DE JUNIO 2025
Valores expresados en DOP



	Abril	Mayo	Junio	Total
Pago de intereses	4,246,575.34	4,109,589.04	4,246,575.34	12,602,739.73
Redención de capital	-	-	-	-
Total pagado	4,246,575.34	4,109,589.04	4,246,575.34	12,602,739.73

Emisiones vigentes al 30/06/25	Monto emisión
DO2006804721	500,000,000.00
DO2006804820	49,348,400.00
DO2006804829	24,002,600.00
Total emisiones vigentes	573,351,000.00

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
2025	Abril	S-1	DO2006804721	26/3/2025	26/4/2025	500,000,000.00	365	31	10.00%	4,246,575.34	26/4/2025
Subtotal pagado:										4,246,575.34	
2025	Mayo	S-1	DO2006804721	26/4/2025	26/5/2025	500,000,000.00	365	30	10.00%	4,109,589.04	26/5/2025
Subtotal pagado:										4,109,589.04	
2025	Junio	S-1	DO2006804721	26/5/2025	26/6/2025	500,000,000.00	365	31	10.00%	4,246,575.34	26/6/2025
Subtotal pagado:										4,246,575.34	

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 la **primera, segunda y tercera emisión** de la Emisión SIVEM-169, 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 de la primera emisión, luego de cubrir las comisiones y gastos derivados del primer año de Programa de Emisiones, serán utilizados para amortización de deuda e inversión en 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.

SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

A continuación, cuadro sobre uso de fondos de la **primera emisión** correspondiente el presente programa de emisiones:

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL PRIMERA EMISION SIVEM-169					
Uso de los Fondos (al 15 de noviembre de 2023)					
Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:			19-oct-23		
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:			16-nov-23		
Emisiones:			1er		
Código ISIN:			DO2006804721		
Vencimiento del título:			26-abr-27		
Monto Colocado (DOP):			\$500,000,000.00		
Intereses Acumulados (DOP):					
Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
26-oct-23	52,037,700.00				
27-oct-23	101,434,782.73				
30-oct-23	7,006,970.44				
31-oct-23	8,503,432.53	Compra	Oferta Pública	20,300,000	21,711,803.79
01-nov-23	14,352,053.61	Compra	Oferta Pública	46,100,000	50,220,615.66
02-nov-23	1,813,571.39				
03-nov-23	2,300,030.11	Compra	Oferta Pública	31,700,000	27,385,640.52
07-nov-23	5,983,105.96	Compra	Oferta Pública	29,220,000	28,308,124.79
08-nov-23	2,431,429.13				
09-nov-23	212,380,397.11	Compra	Oferta Pública	90,990,000	101,050,089.82
13-nov-23	452,219.17	Compra	Oferta Pública	38,000,000	41,544,781.44
14-nov-23	4,556,093.81				
15-nov-23	88,173,409.02	Compra (Compleitivo)	Oferta Pública	279,100,000	291,075,064.60
501,425,195.01		561,296,120.62			

A continuación, cuadro sobre uso de fondos de la **segunda emisión** correspondiente el presente programa de emisiones:

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL SEGUNDA EMISIÓN SIVEM-169					
Uso de los Fondos (al 24 de abril de 2025)					
Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:			3-abr-25		
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:			24-abr-25		
Emisiones:			2da		
Código ISIN:			DO2006804820		
Vencimiento del título:			3-may-26		
Monto Colocado (DOP):			\$49,348,400.00		
Intereses Acumulados (DOP):					
Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
7-abr-25	\$49,348,400.00	Compra	Valores de Oferta Pública	50,000,000	50,042,701.01
49,348,400.00			50,042,701.01		

A continuación, cuadro sobre uso de fondos de la **tercera emisión** correspondiente el presente programa de emisiones:



SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL TERCERA EMISIÓN SIVEM-169
Uso de los Fondos (al 22 de Mayo de 2025)

Fecha Inicio Período de Colocación Mercado Primario:	1-may-25
Fecha Finalización Período de Colocación Mercado Primario:	22-may-25
Emisiones:	3ra
Código ISIN:	DO2006804929
Vencimiento del título:	1-jun-26
Monto Colocado (DOP):	\$24,002,600.00
Intereses Acumulados (DOP):	

Detalle Uso de los Fondos					
Fecha	Monto Recaudado	Tipo de Transacción	Título	Valor Facial	Monto Transado
19-may-25	\$24,002,600.00	Compra	Valores de Oferta Pública	17,000,000	21,677,006.94
		Compra	Valores de Oferta Pública	8,000,000	10,200,944.44
					31,877,951.38

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

CEVALDOM, S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del macrotítulo, del prospecto, del contrato de emisión y avisos de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos corporativos en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: 5,000,000 de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, equivalente a RD\$500,000,000.00.

Tasa de interés fija:	10.00% anual
Frecuencia del pago:	mensual
Fecha de emisión:	26 de octubre 2023
Fecha vencimiento:	26 de abril 2027

Segunda Emisión: se emitieron 1,000,000 de valores de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, de los cuales finalmente se colocaron 493,484 equivalentes a RD\$49,348,400.00.

SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

Tasa de interés fija:	11.00% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	3 de abril 2025
Fecha vencimiento:	3 de mayo 2026

Tercera Emisión: se emitieron 500,000 valores de bonos corporativos, con valor unitario de RD\$100.00, de los cuales finalmente se colocaron 240,026 equivalentes a RD\$24,002,600.00.

Tasa de interés fija:	11.00% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	1 de mayo 2025
Fecha vencimiento:	1 de junio 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 2025	Julio 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Corporativos	A	A

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

Ver **anexo** calificación más reciente.



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

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

Semestralmente: (Solo para primer semestre)

El emisor nos informó que la información semestral correspondiente al período **enero-junio de 2025** se encuentra en proceso y será remitida dentro del plazo establecido en el Calendario de Remisión de Información, a más tardar el 11 de agosto de 2025.

1.- Balance general resumido,	junio 2024
2.- Estado de resultados resumido,	junio 2024
3.- Balance general detallado	



SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

(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	junio 2025
2.- Estado de resultados intermedio	junio 2025
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	junio 2025
4.- Estado de cambios en el patrimonio	junio 2025

Mensualmente:

1.- Balance general resumido,	De abril a junio 2025
2.- Estado de resultados resumido,	De abril a junio 2025
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	De abril a junio 2025
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	De abril a junio 2025

Diario

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

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

El Monto total de la emisión colocada a la fecha corte de este informe asciende a **RD\$573,351,000.00.**



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

Para la **primera, segunda y tercera** emisión que compone este programa no poseen el derecho de pagar de forma anticipada al vencimiento, conforme el Prospecto de Emisión y Aviso de colocación primaria.

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

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

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

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

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

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

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

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

Para el trimestre en cuestión no se realizaron cambios significativos en la estructura administrativa del emisor.

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 2024** sin salvedades.



SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

- **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** Celebrada el día 25 de abril del año 2025.
- La desvinculación de Pedro Giovanni Ciccone Abreu, quien desempeñaba el cargo de Ejecutivo de Negocios, con fecha de salida 09 de mayo del 2025.
- La desvinculación de Leyvi Alexander Castillo Sanz, quien desempeñaba el cargo de Sub-Gerente de Negocios, con fecha de salida 14 de mayo del 2025.
- La desvinculación de Daniel Leonardo Guerra Hernandez, quien desempeñaba el cargo de Ejecutivo de Negocios, con fecha de salida 09 de junio del 2025.
- Hechos Relevantes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **abril – junio 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
4/16/2025	03-2025-002496	HORARIO ESPECIAL POR MOTIVO DE SEMANA SANTA 2025
4/24/2025	03-2025-002617	AVISO DE COLOCACION DE LA 3ERA EMISION DE BONOS CORPORATIVOS PARVAL SIVEM-169
4/24/2025	03-2025-002618	INICIO DEL PERIODO DE COLOCACION DE LA TERCERA EMISION DEL PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS PARVAL SIVEM-169
4/24/2025	03-2025-002634	FINALIZACION DEL PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA DE LA SEGUNDA EMISION DEL PROGRAMA DE BONOS PARVAL SIVEM-169
4/25/2025	03-2025-002676	PRINCIPALES RESOLUCIONES ADOPTADAS EN LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA ANUAL DE ACCIONISTAS DEPARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A. (PARVAL), APROBADAS EL 25 DE ABRIL DEL 2025.
4/25/2025	03-2025-002677	INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LA SOCIEDAD PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A. (PARVAL) PERIODO 2024.
5/8/2025	03-2025-002908	INFORME REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS ENERO-MARZO 2025 (SIVEM-137)
5/8/2025	03-2025-002909	INFORME REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS ENERO-MARZO 2025 (SIVEM-143)
5/8/2025	03-2025-002910	INFORME REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS ENERO-MARZO 2025 (SIVEM-169)
5/12/2025	03-2025-003050	DESVINCULACION CORREDOR DE VALORES
5/16/2025	03-2025-003447	SALIDA DE PERSONAL CORREDOR DE VALORES
5/16/2025	03-2025-003454	PARVAL NOTIFICA SU MODALIDAD LABORAL PARA EL DIA DE HOY, EN OCASION A LAS CONDICIONES CLIMATICAS ANUNCIADAS POR EL CENTRO DE OPERACIONES DE EMERGENCIAS (COE).
5/20/2025	03-2025-003479	CORRECCION DE INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS (OCTUBRE-DICIEMBRE 2024) SIVEM-143



SIVEM-169 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
4 de agosto del 2025

5/20/2025	03-2025-003480	CORRECCION DE INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS (OCTUBRE-DICIEMBRE 2024) SIVEM-169
5/22/2025	03-2025-003503	FINALIZACION DEL PERIODO DE COLOCACION PRIMARIA DE LA TERCERA EMISION DE SIVEM-169 E INICIO DE LA NEGOCIACION EN EL MERCADO SECUNDARIO
6/6/2025	03-2025-003691	SALIDA DE PERSONAL CORREDOR DE VALORES
6/18/2025	03-2025-003969	HORARIO ESPECIAL POR MOTIVO DE CORPUS CHRISTI

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas



	Ene. 2025	Jul. 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Jun. 25 ⁽²⁾
Activos totales	29.703	43.007	43.875
Pasivos totales	26.160	38.604	38.893
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	3.543	4.403	4.983
Ingreso operacional total	1.722	1.620	950
Gastos operativos	-562	-679	-341
Resultado operacional	1.160	941	610
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.006	1.204	259

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. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽²⁾
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	6,0%	4,5%	4,4%
Gastos operativos / Activos	2,0%	1,9%	1,6%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	28,4%	27,4%	10,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	3,5%	3,3%	1,2%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores anualizados según corresponda.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Patrimonio / Activos totales	11,9%	10,2%	11,4%
Pasivos totales / Patrimonio	7,4 vc	8,8 vc	7,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,0 vc	0,6 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾⁽²⁾	66,9%	10,2%	11,4%

(1) Indicadores normativos. (2) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

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

Analista: María Soledad Rivera

FUNDAMENTOS

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

El principal negocio del puesto de bolsa es la oferta de productos de inversión especialmente diseñados para clientes institucionales e individuales y para empresas pequeñas y medianas, complementado con servicios de asesoría financiera, gestión de inversiones, estructuración y colocación de emisiones de oferta pública. La entidad también efectúa emisiones propias e intermediación de títulos de valores para sus propios objetivos.

PARVAL se posiciona como uno de los principales actores en la industria de mercado de valores, destacando por su liderazgo sostenido. A junio de 2025, ocupó la segunda posición en activos y tercer lugar en patrimonio, con participaciones de mercado del 13,8 % y 13,1 %, respectivamente, reflejando su capacidad para mantener una posición competitiva en el sector.

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. Para el logro de los objetivos, la administración definió diferentes acciones, las cuales tienen un cumplimiento relevante, reflejando una buena capacidad de gestión.

La entidad concentra sus ingresos en los resultados de la cartera de inversiones, estando expuestos a las variables macroeconómicas, lo que podría llevar a una volatilidad de los resultados. Sin embargo, en los últimos dos años se ha evidenciado un avance en las comisiones por intermediación bursátil y los ingresos por servicios, contribuyendo con un 8,2% de los ingresos operacionales a junio de 2025.

PARVAL ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo todo el período de análisis, aunque sus retornos sobre patrimonio muestran algunas fluctuaciones que reflejan mayormente el desempeño de los negocios de tesorería y la evolución del costo de fondos. A junio de 2025, la utilidad final alcanzó a \$259 millones, con un indicador sobre patrimonio de 10,4% (29,2% a junio de 2024), afectada por la pérdida generada por reajuste y diferencia de cambio registrada en el primer semestre del año, situación que también se generó a nivel industria, disminuyendo tanto los retornos de la entidad como del promedio de los puestos de bolsa.

La entidad mantiene como política contar con una sólida base de capital, con el fin de preservar la confianza de acreedores y del mercado, y respaldar el crecimiento futuro del negocio. A junio de 2025, la entidad cumplía con los límites normativos de adecuación de capital, registrando un índice de patrimonio y garantías (Nivel I) de 0,7 veces y un índice de apalancamiento de 11,4%. Este último valor se encuentra relativamente cercano al límite regulatorio, por lo que Feller Rate espera que la entidad pueda ir fortaleciendo la medición para operar con una mayor holgura.

La estructura de financiamiento de PARVAL es más diversificada que otros participantes del mercado, destacando una participación relevante de productos asociados a sus clientes. Las operaciones de venta al contado con compra a plazo han representado la mayor parte de los pasivos, las que alcanzaron un 65,3% a junio de 2025. Adicionalmente, los pasivos han estado conformados por obligaciones con instituciones financieras y por instrumentos financieros emitidos.

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

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

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a PARVAL consideran una adecuada generación de resultados, a pesar de la exposición a las diferentes variables de mercado, junto a la completa estructura de productos y servicios. Asimismo, considera una posición relevante en su industria.

- Un alza de calificación no se contempla en corto plazo. Esta podría gatillarse en el caso de que los ingresos por servicios y comisiones tomen una mayor presencia en la generación de ingresos.
- La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación y de los indicadores de solvencia normativos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia de mercado, con posiciones dentro de los primeros lugares del ranking.
- Adecuada gestión de riesgo y respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Limitada diversificación de ingresos.
- Indicador de endeudamiento regulatorio cercano al límite normativo.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

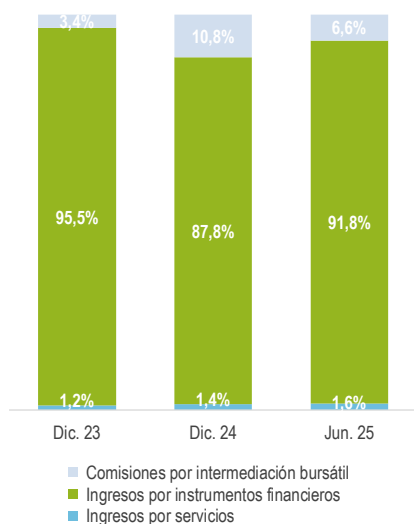
PROPIEDAD

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, administradora de fondos de pensiones, y compañía de seguros, entre otros.

DISTRIBUCIÓN INGRESOS OPERACIONALES



PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Actividad concentrada en la intermediación de valores para terceros y en negocios de tesorería. Importante posición de mercado en su industria.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

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 principal negocio del puesto de bolsa es la intermediación de valores para terceros, por medio de productos que consideran contratos de sell buy back (SBB), mutuo simple y mutuo estructurado. Ello, se complementa con servicios de asesoría financiera, gestión de inversiones, estructuración y colocación de emisiones de oferta pública. La entidad también efectúa emisiones propias e intermediación de títulos de valores para sus propios objetivos.

PARVAL concentra sus ingresos en los rendimientos de los instrumentos financieros, estando expuestos a las variables macroeconómicas, lo que puede generar volatilidad de los resultados según las condiciones de los mercados. Sin embargo, en los últimos dos años se ha evidenciado un avance en las comisiones por intermediación bursátil y los ingresos por servicios, aunque estos aún representan una proporción acotada dentro del ingreso operacional total (6,6% y 1,6%, a junio de 2025, respectivamente).

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

PARVAL desarrolló un plan estratégico para el período 2023-2025, basado en 5 pilares: institucionalidad, servicio al cliente, expansión, tecnología y rentabilidad. Para el logro de los objetivos, la administración definió diferentes acciones, las cuales a la fecha tienen un cumplimiento relevante reflejado en una mayor cobertura nacional mediante la digitalización y apertura de nuevas sucursales, fortalecimiento de la estructura tecnológica, y una mayor estandarización de los procesos internos, entre otros. En el mismo sentido, bajo el período de análisis la entidad presenta un desempeño financiero adecuado, con una buena capacidad para incrementar su actividad.

Acorde con sus objetivos de expansión, el puesto de bolsa participa activamente de estructuraciones y colocaciones en el mercado local, que incluyen la estructuración y colocación 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. Durante 2024, el área de estructuración se posicionó como líder en colocación primaria de valores de renta variable.

En 2025, el puesto de bolsa tiene foco en desarrollar una plataforma de análisis, monitoreo y prevención de lavado de activos, implementación de un ERP de gestión administrativa y en avanzar en su agenda digital.

La estructura organizacional de PARVAL tiene 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 111 colaboradores en 2024.

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 recae en la Asamblea General de Accionistas y el Consejo de Administración, el cual está conformado por siete miembros: dos externos independientes, tres externos patrimoniales y dos internos. Cabe indicar que la presidenta del Consejo de Administración también forma parte del equipo de alta gerencia, por lo que no existe una total separación de labores, pudiendo generar eventuales debilidades en los mecanismos de control interno.

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. En el marco del modelo de gobierno corporativo implementado por el puesto de bolsa, la entidad llevó a cabo su primera evaluación del programa de gobierno corporativo, enfocándose en la revisión del cumplimiento de las actividades definidas y ejecutadas en esta materia.

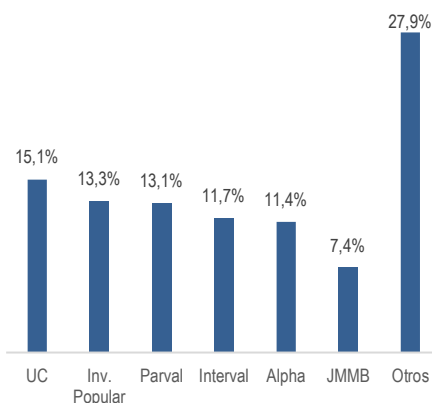
PARVAL exhibe de manera completa su estructura de propiedad y publica en su sitio web información significativa para sus grupos de interés, como la memoria anual, estados financieros anuales, semestrales y mensuales, hechos relevantes, entre otros.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

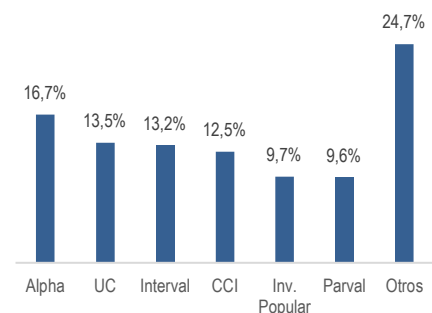
La industria de puestos de bolsa muestra un crecimiento sostenido en los últimos años, que se refleja en el volumen del portafolio de inversiones administrado, número de clientes atendidos y tamaño del patrimonio. Esto, ha sido impulsado principalmente por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado financiero de personas y empresas, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local y el foco de las principales instituciones de crecer y seguir expandiendo su base de clientes. Los ingresos operativos de las compañías siguen dependiendo de aquellos provenientes de trading e intermediación de instrumentos financieros, aunque la base de terceros con los que ejecutan las transacciones de compra y venta de valores avanza consistentemente en el tiempo, favoreciendo la diversificación de contrapartes. De manera incipiente, se aprecian en algunos puestos de bolsa ingresos provenientes de otras actividades afines que aportan a la diversificación, como son servicios de custodia, comisiones por transacciones, asesorías y estructuración.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO ⁽¹⁾

Junio de 2025

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS ⁽¹⁾

Junio de 2025



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

Actualmente, el sistema de puestos de bolsa está conformado por 15 entidades. El entorno está caracterizado por una alta competencia, observándose un constante fortalecimiento de los servicios y procesos para expandir y diversificar las actividades. Los activos de la industria exhibieron un avance relevante en el último período, alcanzando a \$318.662 millones a junio de 2025, compuesto en un 85,5% por la cartera de inversiones. A pesar del escenario económico del último tiempo marcado por una liquidez ajustada y tasas de interés que se sostienen altas, el sistema ha logrado mantener una adecuada capacidad de generación. En efecto, registró una utilidad acumulada de \$2.694 millones con un retorno sobre patrimonio de 14,1%.

PARVAL se posiciona como uno de los principales actores en la industria del mercado de valores, destacando por su liderazgo sostenido. A junio de 2025, ocupaba la segunda posición en activos y tercer lugar en patrimonio, con participaciones de mercado del 13,8% y 13,1%%, respectivamente, reflejando su capacidad para mantener una posición competitiva en el sector.

Adicionalmente, el puesto de bolsa manejó un volumen importante de las transacciones del mercado secundario bursátil. Al 30 de junio de 2025, su participación del volumen transado en el mercado secundario bursátil fue de 9,9%, ocupando la quinta 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 se mantuvo en 9,9%, cayendo a la sexta 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

Resultados varían según las condiciones del mercado.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis considera los estados financieros de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. Según lo informado, éstos han sido 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.

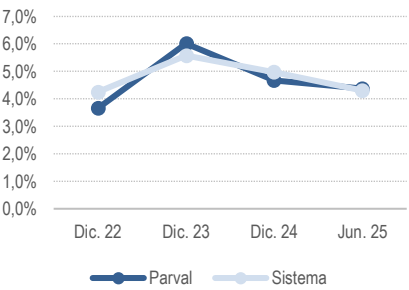
En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores.

DESEMPEÑO

En 2024, el ingreso operacional de PARVAL alcanzó a \$1.620 millones, similar a lo registrado en 2023 (\$1.722 millones), favorecidos del buen desempeño de los ingresos por instrumentos financieros, que pudo compensar el mayor costo de fondo del ejercicio. Así, el indicador de ingreso operacional total sobre activos totales promedio fue 4,5%, menor al año previo afectado por la mayor base de activos. A junio de 2025, los ingresos operacionales se redujeron respecto al mismo período del año anterior, aunque el ingreso operacional total se elevó un 11,3%, dado el menor gasto por financiamiento, alcanzando un ratio anualizado de 4,4%, similar a la industria (4,3%). En este sentido, la entidad, al igual que otros actores de su industria, muestra variaciones en sus ingresos en

MARGEN OPERACIONAL (1)

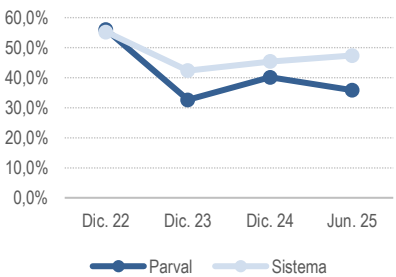
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados.

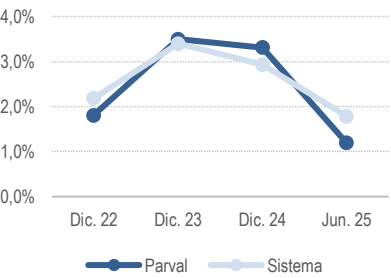
GASTO OPERATIVOS

Gastos operativos / Ingreso operacional total



RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS (1)

Resultados después de impuestos / Patrimonio



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 23 Dic. 24 Jun. 25

Pasivos totales / Capital y reservas	16,0 vc	23,6 vc	23,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,4 vc	8,8 vc	7,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	1,0 vc	0,6 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento (1) (2)	66,9%	10,2%	11,4%
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	0%	56%	n.a.
Utilidad anual - dividendos en efectivo / Patrimonio total	28,4%	12,0%	n.a.

(1) Indicadores normativos. (2) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores. n.a.: no aplica.

ciertos períodos que responden a las condiciones de los mercados, así como también a las estrategias de inversión diseñadas.

En los últimos años, el puesto de bolsa ha incorporado mejoras tecnológicas que han permitido avanzar en eficiencia operacional, lo que resulta positivo para disminuir presiones materiales en sus resultados ante fluctuaciones en el nivel de ingresos. Con todo, en algunos períodos se ha observado una mayor intensidad de los gastos operativos, conforme a los reforzamientos de la estructura organizacional. En 2024, los gastos operacionales se elevaron un 20,9% sobre 2023, dado el aumento de 17,2% en las remuneraciones y beneficios al personal. Dado lo anterior, los gastos de apoyo sobre el ingreso operacional total fueron de 41,9% (32,6% en 2023), aunque se sostuvieron por debajo del promedio de los puestos de bolsa (45,4%). Al cierre del primer semestre de 2025, los gastos de administración y comercialización se mantuvieron en rangos similares al año anterior, reflejados en un indicador de 35,8%.

PARVAL ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo todo el período de análisis. En 2024, la utilidad final alcanzó a \$1.204 millones, con un indicador sobre patrimonio de 27,4%, relativamente similar al año previo, determinada principalmente por el resultado operacional. No obstante, a junio de 2025, el resultado exhibió una importante caída respecto a junio de 2024, a pesar del incremento del resultado operacional, dada la pérdida generada por reajuste y diferencia de cambio registrada en el primer semestre del año (\$301 millones), situación que también se generó a nivel industria, disminuyendo tanto los retornos de PARVAL como del promedio de los puestos de bolsa.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuado respaldo patrimonial apoyado en la retención de parte de las utilidades.

El puesto de bolsa mantiene como política contar con una sólida base de capital, con el fin de preservar la confianza de acreedores y del mercado, y respaldar el crecimiento futuro del negocio. Para ello, la administración realiza un monitoreo periódico del retorno sobre el capital y del nivel de dividendos distribuidos a los accionistas ordinarios. En 2024, los accionistas decidieron distribuir un 67,1% de la utilidad de 2023, mientras que, en la Asamblea de abril de 2025, se determinó no repartir dividendos, a la espera de la evolución de la economía local.

A junio de 2025, el patrimonio total ascendía a \$4.983 millones, avanzando de manera paulatina, estando conformado en un 32,9% por capital y reservas, un 48,1% de utilidades acumuladas, 5,2% utilidad del período y un 13,8% de otro resultado integral.

Por su parte, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio se situó en 7,8 veces, manteniéndose ligeramente por sobre el promedio de los puestos de bolsa (7,4 veces). Cabe mencionar que las variaciones del ratio de endeudamiento responden a la evolución de las operaciones, como parte del negocio.

Los puestos de bolsa deben cumplir con límites normativos para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I), así como para el índice de apalancamiento, los cuales deben ser iguales o superiores a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A junio de 2025, PARVAL cumplía con estos requerimientos, registrando un índice de patrimonio y garantías de 0,7 veces y un índice de apalancamiento de 11,4%. Este último indicador se posicionó relativamente cercano al límite regulatorio, por lo que la agencia espera que la

entidad pueda ir fortaleciendo su medición para operar con una holgura razonable para sus planes de negocios.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Gestión global de los riesgos del negocio. Continuo fortalecimiento organizacional. Activos concentrados en la cartera de inversiones.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Según las políticas definidas por el Consejo de Administración, la gestión de riesgo está a cargo de la vicepresidencia de riesgo. El Comité de Riesgo reporta mensualmente al Consejo. Sus funciones incluyen informar sobre la exposición y resultados de los riesgos asumidos, analizar la sensibilidad del valor de la entidad, proponer límites de exposición por tipo de operación y negocio, y aprobar metodologías, modelos y escenarios para el monitoreo y control de riesgos, así como eventuales excesos a los límites establecidos.

La política de inversión se enfoca en gestionar los riesgos de mercado, precio y liquidez, mediante el análisis de mercado y variables económicas, asegurando la adecuada liquidez de los productos financieros para la intermediación entre el puesto de bolsa, contrapartes, clientes profesionales y no profesionales.

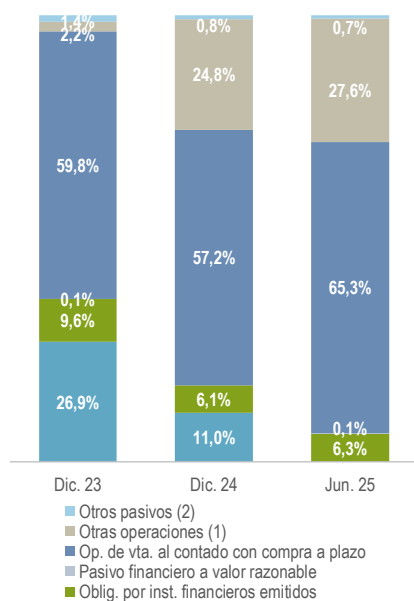
Para mitigar los riesgos de su actividad, PARVAL utiliza modelos para medir pérdidas ante variaciones de mercado (precio, tasa de interés, tipo de cambio), establece límites internos, monitorea la tasa de cambio y su volatilidad, y aplica procedimientos ante excepciones. Además, cuenta con herramientas automatizadas para el control y simulación de riesgos, y evalúa las pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

En línea con los negocios del puesto de bolsa, los activos se han concentrado en la cartera de instrumentos financieros, representando un 90% a junio de 2025, conformado en gran parte por instrumentos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de República Dominicana, alcanzando a junio de 2025 un 58,2% y 22,0% de ésta, respectivamente, condición que favorece al riesgo de crédito. En menor medida el portafolio incorpora bonos corporativos, cuotas de fondos, acciones y ETF, que aportan a la diversificación y a la generación de rentabilidad.

El portafolio de inversiones tuvo un relevante crecimiento en 2024, lo que estuvo determinado por el avance en el volumen de operaciones de los productos pasivos, en especial del SBB cubierto con mutuo, que se incrementó en un 41,6% en el período. A junio de 2025, las fuentes de financiamiento por producto correspondían en un 67,3% a mutuos estructurados, 25,1% a reporto, 6,5% a emisiones propias en el mercado de capitales y 1,1% a sell buy back.

Por su parte, los grandes proveedores de fondos han representado una parte importante de los productos pasivos. A junio de 2025, se identificaron 27 mayores clientes, donde un 88,7% pertenecía al segmento retail, que mantuvieron montos equivalentes a un 33,6% de los mutuos estructurados y a un 94,4% de los SBB, (30,6% y 78,9% a diciembre de 2024, respectivamente), conformadas por 241 y 27 operaciones, respectivamente, con distintos plazos de vencimientos.

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 y otros pasivos.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Al cierre de 2024, la cartera de instrumentos financieros totalizó \$39.239 millones, registrando un aumento de 75,6% respecto a 2023, explicado principalmente por el incremento de los títulos del Ministerio de Hacienda, los que pasaron de \$10.302 millones a \$24.919 millones. Por su parte, a junio de 2025 el portafolio de inversiones se mantuvo relativamente estable, exhibiendo un mayor componente de papeles del Banco Central.

La distribución del portafolio determina una cartera con riesgo crediticio mayormente soberano. Adicionalmente, a junio de 2025, la cartera de renta fija tenía un 5,6% calificado en grado de inversión, un 2,4% en no grado de inversión y un 1,3% sin calificación de riesgo. Por su parte, un 56,2% del portafolio de renta variable contaba con calificación, mayormente en grado de inversión.

A la misma fecha, la cartera de inversiones estaba compuesta en un 45% por instrumentos en pesos y en un 55% en dólares, asociados en una alta proporción a papeles del Ministerio de Hacienda. La duración del portafolio de renta fija alcanzaba 11,36 años para los instrumentos en dólares y 2,42 años para los denominados en pesos.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

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

La estructura de financiamiento de la entidad es más diversificada que otros participantes del mercado, destacando una participación relevante de productos asociados a sus clientes.

Las operaciones de venta al contado con compra a plazo han representado la mayor parte de los pasivos, observándose una mayor presencia en el último período (65,3% de los pasivos a junio de 2025 versus 57,2% en 2024). Adicionalmente, los pasivos han estado conformado por obligaciones con bancos e instituciones financieras, sin embargo, al cierre del primer semestre de 2025 no se registraron este tipo de pasivos, debido al contexto de altas tasas de interés pasivas en el mercado local. No obstante, la entidad contaba con líneas de créditos disponibles de instituciones nacionales y extranjeras. Este tipo de financiamiento se incorpora como una medida para invertir y tomar posiciones atractivas en determinados momentos.

Adicionalmente, la entidad tiene cuatro programas de emisiones de bonos corporativos vigentes en el mercado local, de los cuales tres habían sido colocados por un monto de \$2.423 millones, representando un 6,3% del total de pasivos a junio de 2025. La mayoría de estos vencimientos están programados para 2026. Considerando la diversificación del fondeo y los montos aún disponibles para colocar dentro de estos programas, dichos vencimientos no deberían generar presión en la gestión financiera.

El puesto de bolsa mantiene una planificación permanente de sus necesidades de liquidez, con monitoreo constante de los límites regulatorios y límites a la salida de títulos y recursos que puedan afectar la disponibilidad de caja. Asimismo, realiza un seguimiento continuo de los indicadores normativos de liquidez, evaluando su capacidad para cumplir con el vencimiento de sus obligaciones sin afectar el curso normal de las operaciones.

A junio de 2025, los fondos disponibles ascendían a \$3.798 millones, representando un 8,7 % del total de activos. Estos, junto con los instrumentos de alta liquidez de la cartera de inversiones, fortalecen la capacidad de la entidad para generar dinero en efectivo en un tiempo adecuado. En esa misma fecha, el ratio de cobertura de liquidez se situó en 1,42 veces.

En línea con sus operaciones, el puesto de bolsa mantiene cuentas contingentes, encargos de confianza y otras cuentas de orden fuera del balance. Los encargos de confianza corresponden a activos financieros mantenidos en subcuentas de custodia administradas por PARVAL, los cuales, si bien no forman parte de su balance, generan ingresos por concepto de comisiones. A junio de 2025, estos encargos de confianza deudores totalizaron \$74.008 millones.

	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	31 Ene. 25	28 Jul. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	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-137 aprobado el 12 de febrero de 2020; ii) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021; iii) SIVEM-169 aprobado el 15 de agosto de 2023; y iv) SIVEM-171 aprobado el 19 de enero de 2024.

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

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾	
	Dic. 2021 ⁽¹⁾	Dic. 2022 ⁽¹⁾	Dic. 2023 ⁽¹⁾	Dic. 2024 ⁽¹⁾	Jun. 2025 ⁽¹⁾	Dic. 2024	Jun. 2025
Estado de situación							
Activos totales	19.381	27.578	29.703	43.007	43.875	285.095	318.662
Disponible	886	1.566	6.810	3.159	3.798	32.265	39.856
Cartera de instrumentos financieros	18.008	25.507	22.341	39.239	39.476	246.705	272.539
A valor razonable con cambios en resultados	13.814	10.571	9.952	26.544	29.929	116.238	136.328
A valor razonable Instrumentos financieros derivados	211	154	663	87	154	797	1.685
A valor razonable con cambios en ORI	3.049	14.732	11.668	12.114	8.900	108.308	123.292
A costo amortizado	934	49	58	494	492	21.362	11.235
Deudores por intermediación	0	9	4	5	0	11	8
Inversiones en sociedades	142	142	142	142	142	1.792	2.391
Activo fijo	121	46	40	28	24	334	343
Otros activos ⁽³⁾	112	189	232	213	287	1.335	1.307
Pasivos totales	16.624	24.134	26.160	38.604	38.893	251.818	280.529
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.757	8.143	7.026	4.264	0	19.028	10.088
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	3.117	2.515	2.509	2.358	2.433	5.489	5.759
Pasivo financiero a valor razonable	3	11	13	14	43	551	348
Obligaciones por operaciones	9.525	2.076	552	9.454	10.587	23.581	25.246
Instrumentos financieros derivados	220	173	552	118	153	481	728
Obligaciones por financiamiento	9.306	1.904	0	9.337	10.434	23.101	24.518
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	0	10.926	15.655	22.079	25.388	200.305	235.304
Acreedores por intermediación	0	139	33	119	156	773	1.504
Otros pasivos	138	289	306	276	251	1.585	1.486
Patrimonio	2.757	3.444	3.543	4.403	4.983	33.277	38.133
Estado de resultados							
Ingresos operacionales	2.007	1.692	2.749	2.821	1.151	16.498	7.791
Gastos operacionales	-433	-834	-1.027	-1.200	-201	3.868	-1.298
Ingreso operacional total	1.574	858	1.722	1.620	950	12.630	6.493
Gastos operativos	-413	-461	-562	-679	-341	5.729	-3.077
Resultado operacional	1.161	398	1.160	941	610	6.901	3.416
Otros ingresos netos ⁽⁴⁾	-55	76	-139	233	-332	158	-597
Resultado antes de impuesto	1.106	474	1.022	1.174	278	7.365	2.819
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.116	429	1.006	1.204	259	7.453	2.694

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros 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) Información financiera auditada con excepción de junio de 2025, que considera estados financieros interinos. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (4) Incluye resultados por inversiones en sociedades.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa	
	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025 ⁽¹⁾	Dic. 2024	Jun. 2025 ⁽¹⁾
Márgenes y rentabilidad							
Ingreso operacional total / Activos totales ⁽¹⁾	9,3%	3,7%	6,0%	4,5%	4,4%	5,0%	4,3%
Resultado operacional / Activos totales	6,8%	1,7%	4,1%	2,6%	2,8%	2,7%	2,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales	6,6%	1,8%	3,5%	3,3%	1,2%	2,9%	1,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Capital y reservas	68,1%	26,2%	61,4%	73,5%	31,6%	61,9%	43,7%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	40,5%	12,5%	28,4%	27,4%	10,4%	22,4%	14,1%
Eficiencia							
Gastos operativos / Activos totales	2,4%	2,0%	2,0%	1,9%	1,6%	2,3%	2,0%
Gastos operativos / Ingreso operacional total	26,2%	53,7%	32,6%	41,9%	35,8%	45,4%	47,4%
Respaldo patrimonial							
Patrimonio / Activo totales	14,2%	12,5%	11,9%	10,2%	11,4%	11,7%	12,0%
Pasivos totales / Capital y reservas	10,1 vc	14,7 vc	16,0 vc	23,6 vc	23,7 vc	20,9 vc	22,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,0 vc	7,0 vc	7,4 vc	8,8 vc	7,8 vc	7,6 vc	7,4 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	0,8 vc	1,1 vc	1,0 vc	0,6 vc	0,7 vc	n.d.	n.d.
Índice de Apalancamiento ⁽³⁾	14,2%	85,1%	66,9%	10,2%	11,4%	n.d.	n.d.

(1) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Indicadores a junio de 2025 anualizados cuando corresponda. (2) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados. (3) 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. Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance del gasto en provisiones que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

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>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA

- María Soledad Rivera – Director

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