



09 de febrero de 2026

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
(Octubre-Diciembre 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 Octubre-Diciembre 2025, 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 y Prevención LAFT

SIVEM-143 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
6 de febrero 2026

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre - diciembre 2025



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.7, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



PARVAL
PUESTO DE BOLSA

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

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.....	4
f) Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	
	6
g) Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	7
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.....	8
j) Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	9
k) Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
l) Monto total de la emisión que ha sido colocado.....	10
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique.....	10

n) Enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria, que represente por lo menos el 10% del total del Patrimonio del Emisor.....	11
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante, como redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	
	11
p) Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.	11
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).....	11
r) Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.	
	11
s) Modificaciones del Programa de Emisiones.....	12
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.....	12
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.	
	12
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto de emisión, el contrato de emisión y las disposiciones normativas vigentes, así mismo cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, de reputación o económicas para el emisor.....	12
w) Otros.....	12

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.

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.**

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.**

SIVEM-143 PARVAL
 Informe de Representantes de Obligacionistas
 6 de febrero 2026

La primera emisión devenga una **tasa de interés fija anual de 8.00%**. La **segunda** tiene una tasa fija anual de **10.50%** y la **tercera** tiene una tasa fija anual de **10.00%**. En los tres casos, los intereses son **pagaderos mensualmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correcto de la base de cálculo establecida en prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al período 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:

REPORTE PAGO EMISIONES PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

DEL 1RO DE OCTUBRE AL 31 DE DICIEMBRE 2025

Valores expresados en DOP



	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Pago de intereses	7,438,356.16	7,686,301.37	7,438,356.16	22,563,013.70
Total pagado	7,438,356.16	7,686,301.37	7,438,356.16	22,563,013.70

Emissions vigentes al 31/12/25	Monto emisión
DO2006804416	500,000,000.00
DO2006804515	100,000,000.00
DO2006804614	400,000,000.00
Total emisiones vigentes	1,000,000,000.00

Histórico de pagos

Año	Mes	Semestre	Código ISIN	Fecha Anterior	Fecha Actual	Monto Emisión	Base	Días	Tasa Cupón	Monto pagado	Fecha de Pago
2025	Octubre	S-2	DO2006804614	28/9/2025	28/10/2025	400,000,000.00	365	30	10.00%	3,287,671.23	28/10/2025
2025	Octubre	S-2	DO2006804515	18/9/2025	18/10/2025	100,000,000.00	365	30	10.50%	863,013.70	20/10/2025
2025	Octubre	S-2	DO2006804416	12/9/2025	12/10/2025	500,000,000.00	365	30	8.00%	3,287,671.23	13/10/2025
Subtotal pagado:											7,438,356.16

Año	Mes	Semestre	Código ISIN	Fecha Anterior	Fecha Actual	Monto Emisión	Base	Días	Tasa Cupón	Monto pagado	Fecha de Pago
2025	Noviembre	S-2	DO2006804614	28/10/2025	28/11/2025	400,000,000.00	365	31	10.00%	3,397,260.27	28/11/2025
2025	Noviembre	S-2	DO2006804515	18/10/2025	18/11/2025	100,000,000.00	365	31	10.50%	891,780.82	18/11/2025
2025	Noviembre	S-2	DO2006804416	12/10/2025	12/11/2025	500,000,000.00	365	31	8.00%	3,397,260.27	12/11/2025
Subtotal pagado:											7,686,301.37

Año	Mes	Semestre	Código ISIN	Fecha Anterior	Fecha Actual	Monto Emisión	Base	Días	Tasa Cupón	Monto pagado	Fecha de Pago
2025	Diciembre	S-2	DO2006804614	28/11/2025	28/12/2025	400,000,000.00	365	30	10.00%	3,287,671.23	29/12/2025
2025	Diciembre	S-2	DO2006804515	18/11/2025	18/12/2025	100,000,000.00	365	30	10.50%	863,013.70	18/12/2025
2025	Diciembre	S-2	DO2006804416	12/11/2025	12/12/2025	500,000,000.00	365	30	8.00%	3,287,671.23	12/12/2025
Subtotal pagado:											7,438,356.16



SIVEM-143 PARVAL

Informe de Representantes de Obligacionistas

6 de febrero 2026

- 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.**

No aplica. Debido a que la primera, segunda y tercera emisión no contemplan 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.

- 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.

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

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

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

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	
		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	
		Compra	Valores de Oferta Pública	9,500,000	\$10,160,000.81	
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						

SIVEM-143 PARVAL
Informe de Representantes de Obligacionistas
6 de febrero 2026

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

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL SEGUNDA EMISION SIVEM-143	
Uso de los Fondos (al 20 de septiembre de 2023)	
Detalle Uso de los Fondos	
Fecha	Monto Recaudado
20-sep-23	\$100,116,087.51
Tipo de Transacción	
Compra	
Título	Valores de Oferta Pública
Valor Facial	92,000,000
Monto Transado	\$100,116,087.51

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

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 colocados y en circulación se componen de la siguiente manera:**

Emisión	1era	2da	3era
Tasa interés fija	8.00%	10.50%	10.00%
Periodicidad pago	Mensual	Mensual	Mensual
Fecha emisión	12 abril 2021	18 septiembre 2023	28 septiembre 2023
Fecha vencimiento	12 abril 2026	18 septiembre 2026	28 septiembre 2026
Bonos corporativos colocados	5,000,000	1,000,000	4,000,000
Valor unitario	RD\$100.00	RD\$100.00	RD\$100.00
Monto colocado	RD\$500,000,000.00	RD\$100,000,000.00	RD\$400,000,000.00

- 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 Rate

	Julio 2025	Enero 2026
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)

1.- Balance general resumido,	junio 2025
2.- Estado de resultados resumido,	junio 2025
3.- Balance general detallado (Balance de comprobación)	junio 2025
4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación)	junio 2025
5.- Estado de Cambios en el Patrimonio	junio 2025



SIVEM-143 PARVAL

Informe de Representantes de Obligacionistas

6 de febrero 2026

6.- Estado de Flujo de Efectivo junio 2025

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio diciembre 2025

2.- Estado de resultados intermedio diciembre 2025

3.- Estado de flujo de efectivo intermedio diciembre 2025

4.- Estado de cambios en el patrimonio diciembre 2025

Mensualmente:

1.- Balance general resumido, De octubre a diciembre 2025

2.- Estado de resultados resumido, De octubre a diciembre 2025

3.- Balance general detallado (Balance de comprobación) De octubre a diciembre 2025

4.- Estado de resultados detallado (Balance de comprobación) De octubre a diciembre 2025

Digríjo:

Balance general y estado de resultado detallado (Balanza de comprobación)

- Dírigamente a través de Plataforma SERI.

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

El Monto total de la emisión colocada asciende a **RD\$1,000,000,000.00**, **distribuidos en tres emisiones**: una primera de **RD\$500,000,000.00**. La segunda de **RD\$100,000,000.00** y la tercera de **RD\$400,000,000.00**.

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

No aplica. En virtud de que la **primera, segunda y tercera** emisión en circulación **no contemplan la opción de paqar de forma anticipada** el valor



parcial o total del monto colocado, según fue establecido en el Prospecto de Emisión y Aviso de Colocación Primaria.

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

No aplica este punto para el trimestre en cuestión.

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

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

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

No aplica. En el trimestre en cuestión 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.

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

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

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

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 reputacionales 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** no presenta salvedad.
- **Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas:** celebrada el día 25 de abril del año 2025.



SIVEM-143 PARVAL

Informe de Representantes de Obligacionistas

6 de febrero 2026

- **Asamblea General Ordinaria No Anual de Accionistas:** celebrada el día 8 de septiembre del 2025 en donde se dio a conocer y decidir sobre el destino de los beneficios acumulados de años anteriores, incluyendo los resultados del período recién finalizado el 31 de diciembre del año 2024.
- **La vinculación de José Alberto Viñas Márquez, en el cargo de Gerente Senior de Negocios Corporativos,** con fecha de ingreso el 08 de diciembre del 2025.
- Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana en el trimestre **octubre – diciembre 2025:**

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
10/23/2025	03-2025-006471	AVISO MODALIDAD DE TRABAJO POR CONDICIONES CLIMÁTICAS
11/4/2025	03-2025-006698	INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS JULIO-SEPTIEMBRE 2025 (SIVEM-137)
11/4/2025	03-2025-006699	INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS JULIO-SEPTIEMBRE 2025 (SIVEM-143)
11/4/2025	03-2025-006700	INFORME DEL REPRESENTANTE DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS JULIO-SEPTIEMBRE 2025 (SIVEM-169)
11/6/2025	03-2025-006799	EXTENSIÓN DEL PERÍODO DE VIGENCIA DE BONOS PARVAL SIVEM-171
12/2/2025	03-2025-007189	REMISION DE HORARIO ESPECIAL CON MOTIVO DE LA FIESTA DE NAVIDAD INTERNA
12/9/2025	03-2025-007288	VINCULACION NUEVO CORREDOR DE VALORES
12/30/2025	03-2025-007648	HORARIO ESPECIAL POR AÑO NUEVO 2026

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masa de Obligacionistas



	Jul. 2025	Ene. 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables
<i>* Detalle de calificaciones en Anexo.</i>		

RESUMEN FINANCIERO

	En millones de pesos dominicanos		
	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽²⁾
Activos totales	29.703	43.007	45.549
Disponible	6.810	3.159	2.555
Inversiones en instrumentos financieros	22.341	39.239	41.422
A valor razonable con cambios en resultados	9.952	26.544	35.555
A valor razonable instrumentos financieros derivados	663	87	489
A valor razonable con cambios en ORI	11.668	12.114	4.889
A costo amortizado	58	494	489
Activo fijo	40	28	25
Pasivos totales	26.160	38.604	40.672
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7.026	4.264	0
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.509	2.358	1.579
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	15.655	22.079	29.299
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	3.543	4.403	4.877
Ingreso operacional total	1.722	1.620	1.468
Gastos operativos	562	-679	-763
Resultado operacional	1.160	941	705
Resultado antes de impuesto	1.022	1.174	1.055
Impuesto a la renta	-15	30	5
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.006	1.204	1.060

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	Dic. 25
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	6,0%	4,5%	3,3%
Gastos operativos / Activos ⁽¹⁾	2,0%	1,9%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	28,4%	27,4%	21,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽¹⁾	3,5%	3,3%	2,4%
Patrimonio / Activos totales	11,9%	10,2%	10,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	16,0 vc	23,6 vc	24,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,4 vc	8,8 vc	8,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	1,0 vc	0,6 vc	0,3 vc
Índice de Apalancamiento ⁽²⁾⁽³⁾	66,9%	10,2%	10,7%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores normativos. (3) 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 períodos anteriores.

FUNDAMENTOS

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

El negocio principal de PARVAL 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 productos de la entidad incluye los contratos de compra y venta forward de títulos valores, contratos de sell buy back (SBB) y buy sell back (RSBB), mutuo simple, 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.

La entidad se posiciona como un actor relevante dentro de su industria, destacando en distintas mediciones. Al cierre de diciembre de 2025, se ubicó en el segundo lugar en términos de resultados, con una participación de mercado de 13,6%. En tanto, ocupó la quinta posición en activos y patrimonio, con participaciones de 12,2% y 10,9%, respectivamente.

El puesto de bolsa está desarrollando el nuevo plan estratégico para los próximos tres años, basado en cuatro pilares: rentabilidad, excelencia operativa, cultura y desarrollo organizacional y experiencia al cliente.

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. En 2025, el ingreso operacional total alcanzó a \$1.468 millones, un 9,4% por debajo de 2024, a pesar de la fuerte disminución del gasto por financiamiento, que estuvo asociada a la eliminación de la deuda con bancos, debido al menor ingreso operacional determinado por la caída en el ingreso por instrumentos financieros. No obstante, al cierre de 2025 se observó una mejora en la composición de los ingresos operacionales, con una mayor contribución de fuentes distintas al resultado de los instrumentos financieros. En particular, las comisiones por intermediación bursátil y los ingresos por servicios (custodia de valores) representaron 12,5% y 1,9% del total de ingresos, respectivamente.

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. En 2025, los gastos operativos totalizaron \$763 millones, con un indicador de 52,0% sobre el ingreso operacional total (41,9% en 2024).

Con todo, en 2025 el resultado operacional presentó una disminución de 25,1% respecto al año previo. Sin embargo, se observa un resultado antes de impuesto más alineado a 2024, explicado por el aumento relevante del resultado de inversiones en sociedades (\$946 millones) asociado a valoración de las acciones en la Bolsa y Mercados de Valores de República Dominicana (BVRD) y Cevaldom, S.A., que más que compensó la pérdida generada por reajuste y diferencia de cambio (\$558 millones).

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. A diciembre de 2025, el patrimonio totalizó \$4.877 millones, conformado en un 33,6% por capital y reservas, 40,8% de utilidades acumuladas, 21,7% utilidad del período y 3,8% de otro resultado integral. Por su parte, el puesto de bolsa cumple con los límites normativos, a diciembre de 2025, los índices de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de apalancamiento se ubicaron en 0,3 veces y 10,7%, respectivamente.

La estructura de financiamiento de la entidad es más diversificada que otros participantes del mercado, aunque mantiene una participación relevante de productos asociados a sus clientes. Al cierre de 2025, un 72,0% correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo (vinculadas mayormente a operaciones de mutuos estructurados). Adicionalmente, un

Analista: Alejandra Islas

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.

23,3% estaba asociado a otras operaciones, relacionado principalmente a obligaciones por financiamiento (operaciones de reporto) y un 3,9% a obligaciones por instrumentos financieros emitidos. El porcentaje restante (0,8%) correspondía a otros pasivos.

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).

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración. El gobierno corporativo considera la existencia de cinco comités que están involucrados en la gestión del puesto de bolsa. Como parte de la transparencia hacia el mercado e inversionistas, PARVAL exhibe de manera completa su estructura de propiedad y publica en su sitio web información significativa para sus grupos de interés, como la memoria anual, estados financieros anuales, semestrales y mensuales, hechos relevantes, entre otros.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a PARVAL consideran 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.

	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	29 Ene. 26	
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A

Corto Plazo 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-143 aprobado el 12 de enero de 2021; ii) SIVEM-169 aprobado el 15 de agosto de 2023; y iii) 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>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al tercer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,2%, según cifras del Banco Central (BCRD), evidenciando un acotado dinamismo. Ello se asocia a la moderada recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, en un contexto de persistente incertidumbre internacional, donde las tensiones geopolíticas y comerciales globales continúan generando volatilidad en los mercados financieros y presiones en los precios. En materia de política monetaria, el BCRD, en su reunión de octubre de 2025, redujo la tasa de política monetaria (TPM) a 5,50% anual, sustentado en la inflación doméstica controlada (3,76% interanual en septiembre, dentro del rango meta), y condiciones financieras internacionales menos restrictivas, otorgando margen para el estímulo sin comprometer la estabilidad. Asimismo, en noviembre de 2025, volvió a bajar la TPM situándola en 5,25%.

El sistema financiero nacional registra un menor crecimiento de la cartera de créditos a septiembre de 2025 respecto a similar período del año anterior. Este menor ritmo obedece a una moderación en la demanda y a la postura más selectiva y cauta de las entidades de intermediación financiera. Dicha cautela obedece a la persistente volatilidad externa y al ligero incremento reportado en la morosidad. Por consiguiente, la eficiencia operacional y la adecuada gestión de la calidad de los activos son esenciales para mantener los márgenes y asegurar la solidez financiera del sistema.

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 de los gastos en provisiones y operativos, 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 de puestos de bolsa disponible en las estadísticas de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA:

- Alejandra Islas – Director Senior

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.