INFORME TRIMESTRAL

Período: Abril – Junio 2016

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
16/09/2016 3:48 PM m.manzano
50515

ASESORES FINANCIEROS Y FISCAL
SALAS, PIANTINI
& ASOCIADOS

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

parval
parallax valores

Emisor: Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. ("Parval")
Número de Registro BVRD: BV-PB-OO2
Número de Registro SIV: SVPB-001
Número Registro como Emisor: SIVEV-033
Dirección: Pról. Ave. 27 de Febrero No.1762, Ensanche Alameda
Registro Nacional de Contribuyente 1-01-56714-7

CONTENIDO

1. La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. 4
2. Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación. 5
3. Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. 5
4. 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. 6
5. 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. 6
6. Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. 8
7. 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. 9
8. La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión. 11
9. 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. 13
10. Nivel de endeudamiento del emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión. 13
11. Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. 13
12. Monto total de la emisión que ha sido colocado. 15
13. Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor, en los casos que aplique. 15
14. 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. 15
15. 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. 16
16. Procesos de reestructuración societaria del emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 16
17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.). 16
18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor. 17
19. Modificaciones al Contrato de Emisión. 17
20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado. 17
22) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión. 17

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
16/09/2016 3:48 PM m.manzano
50515

23) 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. 18
24) Otros. 18

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
16/09/2016 3:48 PM m.manzano
50515

INFORME

A: Masa de Obligacionistas de Bonos Corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL)
Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV):

Dando cumplimiento a las Responsabilidades del Representante de Masa de Obligacionistas, establecidas en la Ley 19-00 del Mercado de Valores, su Reglamento de Aplicación conforme al Decreto No. 664-12 y la Resolución R-CNV-2016-14-MV, así como en la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y la Ley No. 31-11 que modifica esta última; iniciamos la realización de ciertos procedimientos y revisiones pautadas en dichas legislaciones, para proveer a la Masa de Obligacionistas de informes independientes.

El presente trabajo no se realiza bajo las Normas de Auditoría Internacionales y por lo tanto su alcance no es de auditoría, por lo que tampoco el objetivo es otorgar una opinión sobre los estados financieros.

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 de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor, así como con este informe no estamos dando juicios sobre este tema.

Hemos ejecutado las evaluaciones y análisis pertinentes y los hallazgos correspondientes fueron los siguientes:

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

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

Dominicana (BVRD) es BV-PB-002 y su Número de Registro en la Superintendencia de Valores (SIV) es SVPB-001. **Tiene número de Registro como Emisor que es SIVEV – 033.**

Pudimos constatar que la colocación del programa de emisión de Bonos Corporativos por un valor total de hasta RD$900, 000,000.00 (Novecientos Millones de Pesos con 00/100) compuesto por **nueve (9) emisiones**, cada una por un monto de RD$100,000,000 fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A, en fecha 28 de Febrero del 2014. La Primera Resolución del Consejo Nacional de Valores y Productos de fecha 5 de Agosto del año 2015 aprueba la presente programa de Emisión.

Por otro lado, dicho programa de emisiones está debidamente registrado en el Registro del Mercado de Valores y Productos (Superintendencia de Valores), bajo el número **SIVEM-090.** También se encuentra en los Registros Oficiales de la Bolsa de Valores de la Rep. Dominicana (BVRD) bajo el número BV1508-BC0055.

El Programa de Emisiones tendrá vigencia de 2 a 4 años a partir de la fecha de emisión determinada en los Avisos de Colocación Primaria y Prospectos correspondientes; y la tasa de interés será fija.

2. **Valor actualizado de las garantías prendarías y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.**

La emisión no cuenta con garantía específica, es solo una acreencia Quirografaria, es decir que el tenedor posee una prenda común sobre la totalidad del patrimonio del Emisor.

3. **Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.**

El presente Programa de Emisión no requiere de Administrador Extraordinario.

4. **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.

5. **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.**

Conforme lo establecido en el prospecto de emisión la tasa de Interés es Fija, según se determina en los prospectos y en los Avisos de Colocación Primaria de cada Emisión.

Los pagos correspondientes a los intereses devengados por los Bonos Corporativos son pagaderos semestral (Emisiones 3, 4, 5, 6, 7, 8 y 9) y mensualmente (Emisiones 1 y 2) en base a la información detallada a continuación y lo especificado en prospecto:

Emisión 1 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.5% anual, pagadera mensual. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2017**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 2 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.75% anual, pagadera mensual. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2018**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 3 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2019**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 4 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10.25% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2020**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 5 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10.25% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2020**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 6 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10.25% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2020**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 7 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.9% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 10 de Marzo 2019**. Fecha de Emisión 10 de Marzo 2016.

Emisión 8 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.9% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento10 de Marzo 2019**. Fecha de Emisión 10 de marzo 2016.

Emisión 9 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.9% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 10 de Marzo 2019**. Fecha de Emisión 10 de Marzo 2016.

6. **Nivel de liquidez con que cuenta el emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.**

El cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor está establecido en el Prospecto de Colocación, es cual dice que el Emisor tendrá derecho de pagar de forma anticipada el valor total, o parcial, del monto colocado en cada Emisión del Programa de Emisión. Este derecho podrá ser ejercido una vez transcurrido el primer año después de la fecha de Emisión.

El prospecto estipula los pasos y procedimientos que se deben seguir.

El Emisor por el momento nos informa que no tiene planes de redenciones anticipadas parciales ni totales.

7. **Uso de los fondos por parte del emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión <u>y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación</u>.**

No se podrán canalizar fondos para adquisiciones de otros activos (tales como compañías y locales comerciales) ni para pagos de dividendos o abonos a deudas.

Se pudo observar que los fondos han sido canalizados como se establece en el prospecto de colocación, también se comprobó del envío de esta información a la SIV. A continuación detalle de forma específica de cómo fueron utilizados los fondos desde la 1ra a la Sexta Emisión:

Uso de los Fondos (al 13 de octubre-2015)

Cantidad de Emisiones: Desde la 1era hasta la 6ta Emisión

Monto Colocado (DOP) RD$600,000,000.00

Intereses Acumulados: **$2,704,321.09**

Detalle Uso de los Fondos			
Fecha	**Monto Recaudado**	**Tipo de Transacción**	**Título**
22-Sep-15	$ 8,722,576.00	Compra Compra Compra	Banco Central RD
23-Sep-15	$ 98,517,135.27	Compra Compra Compra Compra Compra (completivo)	Banco Central y Ministerio Hacienda
25-Sep-15	$ 12,338,809.95	Compra (completivo)	Ministerio de Hacienda
28-Sep-15	$ 215,362.26	Compra (completivo)	Banco Central RD
29-Sep-15	$ 5,668,926.88	Compra (completivo)	Banco Central RD
30-Sep-15	$ 11,624,459.51	Pago Intereses Líneas de Crédito	

		Apertura CD (completivo)	
1-Oct-15	$ 3,007,027.40	Compra (completivo)	Banco Central RD
2-Oct-15	$ 200,520.55	Compra Compra Compra (completivo)	Banco Central RD Ministerio de Hacienda
7-Oct-15	$ 1,757,304.79	Compra (completivo)	Ministerio de Hacienda
8-Oct-15	$ 3,012,493.15	Compra (completivo)	Ministerio de Hacienda
9-Oct-15	$ 5,022,123.29	Compra (completivo)	Ministerio de Hacienda
12-Oct-15	$ 101,863,247.11	Este día no hubo compra	
13-Oct-15	$ 350,754,334.93	Compra Compra Compra Compra Abono Línea de Crédito Compra (completivo)	Banco Central y Ministerio Hacienda
	$ 602,704,321.09		

Tener en cuenta que los fondos recaudados el día 12-oct-2015 fueron utilizados junto con los recaudados el día 13 oct.

PROGRAMA DE EMISIONES BONOS CORPORATIVOS PARVAL SIVEM-090
Uso de los Fondos (al 23 de marzo 2016) desde 7ma a 9na Emision

Detalle Uso de los Fondos			
Fecha	**Monto Recaudado**	**Tipo de Transacción**	**Título**
10-Mar-16	**$ 2,094,858.00**	Abono Línea de Crédito (completivo)	-
11-Mar-16	**$ 235,063,739.74**	Abono Línea de Crédito (completivo)	-
14-Mar-16	**$ 1,001,084.93**	Compra Compra Compra Compra (completivo)	CIE22Diciembre2017 CIE22Diciembre2017 CIE14Abril2017 ADM1-2016
21-Mar-16	**$ 10,029,835.62**	Compra (completivo)	CIE03Febrero2023
22-Mar-16	**$ 11,286,616.44**	Compra (completivo)	MH1-2029
23-Mar-16	**$ 40,798,493.14**	Abono Línea de Crédito (completivo)	-

Intereses Acumulados (DOP): $ 274,627.87

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

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores, S.A. ha sido designado como Agente de Custodio y Pago (Agente de Pago) del Programa de Emisión, para que sean realizados los servicios de custodia, compensación y liquidación de los valores del presente Programa de Emisión, así como encargado del procedimiento del pago de intereses y capital de los Bonos Corporativos.

Revisamos copia del Macro título, Prospecto, 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 compone de la siguiente manera:

Emisión 1 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.5% anual, pagadera mensual. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2017**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 2 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.75% anual, pagadera mensual. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2018**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 3 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2019**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 4 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10.25% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2020**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 5 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10.25% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2020**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 6 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 10.25% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 22 de Septiembre 2020**. Fecha de Emisión 22 de Septiembre 2015.

Emisión 7 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.9% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 10 de Marzo 2019**. Fecha de Emisión 10 de Marzo 2016.

Emisión 8 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.9% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento10 de Marzo 2019**. Fecha de Emisión 10 de marzo 2016.

Emisión 9 (100,000,000 valores)

Se compone de Valores por un monto total de RD$100, 000,000.00 (Cien Millones de Pesos con 00/100).

Tasa de Interés fija de 9.9% anual, pagadera semestral. **Fecha de Vencimiento 10 de Marzo 2019**. Fecha de Emisión 10 de Marzo 2016.

9. **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.**

Ver anexo.

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

De acuerdo al Prospecto de Colocación la presente Emisión de bonos no compromete los límites de endeudamiento del Emisor.

11. **Cumplimiento del emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.**

A continuación Resumen de los estatus de envío de Estados Financieros a la Superintendencia de Valores:

Requerimientos / *Estatus:*

- **Anualmente:**

1. Balance General Auditado – ***Enviado al 31 de Diciembre 2015.***
2. Estado de Resultados Auditado – ***Enviado al 31 de Diciembre 2015.***
3. Estado de Cambio en el Patrimonio - ***Enviado al 31 de Diciembre 2015.***
4. Estado de Provisiones Regulares & Automáticas Auditado ***Enviado al 31 de Diciembre 2015.***
5. Estado de Flujo de Efectivo Auditado; ***Enviado al 31 de Diciembre 2015.***
6. Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los Estados Financieros Auditados - ***Enviado al 31 de Diciembre 2015.***

- **Semestralmente:**

1. Balance General Resumido. ***Enviado a Junio 2016.***
2. Estado de Resultados Resumido. ***Enviado a Junio 2016.***
3. Balance General Detallado (Balance de comprobación). ***Enviado a Junio 2016.***
4. Estado de Resultados Detallado (Balance de comprobación). ***Enviado a Junio 2016.***
5. Estado de Cambios en el Patrimonio. ***Enviado a Junio 2016.***
6. Estado de Flujo de Efectivo. ***Enviado a Junio 2016.***

- **Trimestralmente:**

i. Balance General intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado a Junio 2016.***
ii. Estado de Resultados intermedio, en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado a Junio 2016.***
iii. Estado de Flujo de Efectivo intermedio en forma comparativa con el trimestre anterior – ***Enviado a Junio 2016.***
iv. Estado de Cambios en el Patrimonio – ***Enviado a Junio 2016.***

- **Mensualmente:**

1) Balance General Resumido – ***Enviado a Junio 2016.***
2) Estado de Resultados Resumido – ***Enviado a Junio 2016.***
3) Balance General detallado (Balance de comprobación) – ***Enviado a Junio 2016.***
4) Estado de Resultados detallado (Balance de comprobación) – ***Enviado a Junio 2016.***

- ***Diario***

Balance General y Estado de Resultado Detallado (Balanza de Comprobación) - ***La Gerencia nos informa envía diariamente a través de Plataforma Seri.***

12. **Monto total de la emisión que ha sido colocado.**

El Monto total de la emisión colocada asciende a RD$900,000,000.00.

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

El cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del emisor está establecido en el Prospecto de Colocación, es cual dice que el Emisor tendrá derecho de pagar de forma anticipada el valor total, o parcial, del monto colocado en cada Emisión del Programa de Emisión. Este derecho podrá ser ejercido una vez transcurrido el primer año después de la fecha de Emisión.

El prospecto estipula los pasos y procedimientos que se deben seguir.

El Emisor por el momento nos informa que no tiene planes de redenciones anticipadas parciales ni totales.

14. **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.**

Según nos informa la Administración no ha habido a la fecha del trimestre correspondiente a este informe enajenación de las acciones del emisor, y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

15. 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.

Según nos informa la Administración no ha habido en el trimestre en cuestión colocación y/o negociación de valores por parte del emisor en mercados internacionales. Esto también lo pudimos comprobar en las informaciones financieras y legales revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

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

Según nos informa la administración y también hemos podido constatar adecuadamente en todos los documentos e informaciones financieras y operativas que manejamos, la compañía no se encuentra en proceso de fusión, división o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

Independientemente de esto los Tenedores de Bonos podrán negociar o vender sus bonos en el Mercado Secundario.

17. Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativos, causas de fuerza mayor, etc.).

No tenemos conocimiento de ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo como paros de labores, desastres naturales, riesgos de continuidad del negocio, huelgas, etc.

18. Cualquier documento de índole legal que impliquen procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativo incoados contra el emisor.

No existe ninguna situación legal que afectará en el trimestre o posterior al mismo a la empresa según información suministrada por la Gerencia. Tampoco ninguna información de la que manejamos ha dado muestra de alguna situación legal que pudiera afectar las operaciones de la empresa.

Ver estados financieros al 31 de diciembre del 2015:

NOTA 15.- Cuentas de orden: contingencias y compromisos legales.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Puesto de Bolsa, no tiene ninguna contingencia por reclamaciones legales, fiscales, laborales, civiles u otros. Tampoco ha asumido compromisos con otros Puestos de Bolsa y Agentes de Valores existentes a la fecha del balance general y sus respectivos importes.

19. Modificaciones al Contrato de Emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión modificaciones al Contrato de Emisión. Esto lo pudimos comprobar en las informaciones legales y financieras revisadas de la compañía. Tampoco se prevé para un futuro.

20. La adquisición y enajenación de activos por parte del emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

La administración nos informa que durante este trimestre realizó transacciones que, pese que no altera de alguna forma los índices de solvencia y nivel de endeudamiento del emisor, las mismas superan el 5% del total del patrimonio de la entidad, de acuerdo a los estados auditados del año anterior. Esto, en virtud de la Norma No. R-CNV-2015-33-MV.

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

Durante este trimestre no se ha realizado ningún cambio importante en la estructura administrativa de la empresa que pudiera poner en riesgo sus operaciones normales.

23) 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 observe implicaciones morales o económicas para el emisor, cualquiera de sus accionistas y empresas vinculadas.

24) Otros.

1. El informe del Comisario que tenemos correspondiente al periodo cortado al **31 de Diciembre del 2015** establece que los estados financieros son razonables y que la compañía ha tenido un buen desempeño en el manejo de sus operaciones y finanzas.

2. El Dictamen de los Estados Financieros Auditados al **31 de Diciembre del 2015** sin salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masa de Obligacionistas

Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2016

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
16/09/2016 3:48 PM m.manzano
50515

	Abr. 2016	Jun. 2016
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

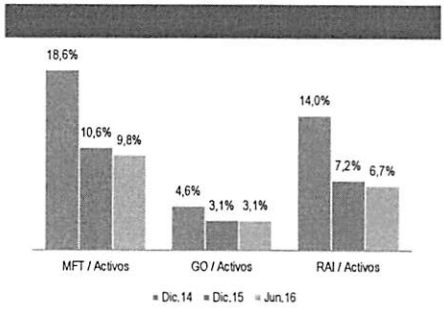
*Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen Financiero

(En millones de pesos de cada periodo)

	Dic.14	Dic.15	Jun.16(1)
Activos Totales	2.846,2	4.253,2	4.728,8
Inversiones	2.647,6	3.922,8	4.386,0
Pasivos totales	1.435,3	2.897,0	3.232,0
Patrimonio	1.410,9	1.356,2	1.496,8
Margen financiero total (MFT)	464,4	376,3	219,7
Gastos operativos (GO)	114,0	109,9	68,9
Resultado antes de Impto. (RAI)	348,0	265,4	150,5

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros interinos.



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Respaldo Patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Jun.16
Pasivos totales / Capital y reservas	1,4 vc.	2,9 vc.	3,3 vc
Pasivos totales / Patrimonio	1,0 vc	2,1 vc	2,2 vc

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 considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analistas: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) obedece a la consolidación de su posición competitiva, adecuada capacidad de generación -superior a la industria- gracias a los buenos indicadores de eficiencia alcanzados. También considera su adecuada gestión de financiamiento y liquidez, y respaldo patrimonial.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta aspectos propios de la industria, como su poca profundidad, concentración de fuentes de ingresos y la alta competencia. También considera la naturaleza de su negocio, expuesto a los ciclos económicos del mercado y a eventuales cambios regulatorios.

PARVAL posee un perfil de negocios moderado sobre la base de una oferta de servicios de estructuración de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIV. Está enfocado a clientes institucionales e individuales. A junio de 2016, su participación de mercado, al medir por activos totales, representó un 16,1%, ubicándose en el 2do lugar, mientras que al medir por utilidad neta, su participación fue de 20,5% ocupando el 1er lugar. Su accionista mayoritario Parallax Investment Partners Inc. (perteneciente 100% a Grupo Rizek) posee un 97,5% de la propiedad.

Su capacidad de generación es adecuada exhibiendo mejores márgenes que los obtenidos a principios de año, debido a la mayor certidumbre política luego de las elecciones efectuadas en mayo y toma de ganancias en posiciones en cartera. Aun así, la alta competencia en la industria se mantiene. Los ingresos de PARVAL han provenido de la apreciación y devengos de su cartera propia, comisiones de operaciones de intermediación financiera y de honorarios de estructuración y colocación.

A junio de 2016 el margen financiero total sobre activos promedio registró un 9,8% versus un 10,6% de la industria La entidad muestra una mayor eficiencia en comparación a la industria de manera constante durante los últimos tres períodos. No obstante, sus gastos se han focalizado en la oficina de representación (que esperan abrir en octubre de este año), mayor personal en el área comercial, además de inversión en herramientas tecnológicas, con el objetivo de hacer frente a los desafíos en la gestión integral de riesgos. A junio de 2016, la razón de gastos operativos sobre activos promedio fue de 3,1%, menor al 5,6% del sistema.

Si bien sus retornos muestran una caída durante los últimos tres años, se mantienen por sobre el sistema. A junio de 2016, su resultado antes de impuestos sobre activos promedio alcanzó un 6,7%.

Los buenos resultados de años anteriores y la nula repartición de dividendos dan a PARVAL un respaldo patrimonial adecuado. La razón de pasivos a patrimonio se ubicó en 2,2 veces, al igual que el sistema de puestos de bolsa.

El perfil de riesgos es adecuado, toda vez que la entidad cuenta con una estructura y gestión integral de riesgos acordes a su negocio. A junio de 2016, la cartera de inversiones se concentraba en un alto porcentaje en posiciones en pesos dominicanos, así como también en riesgo soberano.

PARVAL cuenta con fuentes de financiamiento acordes a la industria de puestos de bolsa, la cual, por su naturaleza, cuenta con menos alternativas que la industria bancaria. Éstas comprenden tanto líneas de crédito con instituciones financieras, como emisiones en el mercado de capitales. Esto, junto con una alta liquidez en cartera, lleva a concluir que su fondeo y liquidez es adecuado.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas son "Estables" gracias a su adecuada base patrimonial, favorecida por una adecuada capacidad de generación, posicionamiento de mercado y capitalización. Esto debiese permitirle enfrentar de buena manera la alta competencia y potenciales cambios regulatorios.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Adecuada capacidad de generación y eficiencia operativa permiten una rentabilidad que destaca por sobre el sistema.
- Alta participación de mercado en activos y utilidades netas, con altos volúmenes transados.
- Adecuado respaldo patrimonial de su controlador Grupo Rizek.

Riesgos

- Alta competencia entre los puestos de bolsa. Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Limitada diversificación de ingresos dada la baja profundidad del mercado local.
- Industria en desarrollo, expuesta a cambios regulatorios.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Sep.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16
Solvencia (1)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Corto Plazo	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-072 registrado el 11 de diciembre de 2012; ii) SIVEM-080 registrado el 6 de junio de 2014 y; iii) SIVEM-090 registrado el 5 de agosto de 2015.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
16/09/2016 3:48 PM m.manzano
50515

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.