



22 de abril de 2022

Señor

Gabriel Castro González

Superintendente de Valores

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Cesar Nicolás Penson No. 66

Sector Gazcue

Ciudad. –

Atención: **Sr. Claudio Guzmán De la Cruz**
Director, Dirección de Participantes

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

Copia: **Sra. Elianne Vilchez Abreu**
Vicepresidenta Ejecutiva / Gerente General
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante.

Estimado Señor Castro:

Ante un cordial saludo, en cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33- MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante lo siguiente:

UNICO: Que Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL), en calidad de emisor de valores, y sus Programas de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-123, SIVEM-125, SIVEM 137 y SIVEM 143, han sido calificados por Feller Rate Calificadora de Riesgos Dominicana con una calificación de riesgo A- con perspectivas “positivas”, calificación para el trimestre enero-marzo de 2022. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación de Riesgo anexo a la presente.

Sin otro particular, saludos cordiales,

Laura Rebeca Luciano Ortiz
Gerente Legal y Regulatorio

	Enero 2022	Abril 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21	Mar. 22
Activos totales	14.640	19.212	20.846
Pasivos totales	11.418	16.488	18.373
Capital y reservas	990	1.589	1.589
Patrimonio	3.222	2.724	2.473
Resultado operacional bruto	1.253	1.589	176
Gastos de administración y comercialización	352	405	122
Resultado operacional neto	901	1.184	54
Utilidad (pérdida) neta	1.003	1.098	71

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 18 de abril de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22 ⁽²⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	9,5%	9,4%	3,5%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,7%	2,4%	2,4%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	31,1%	40,3%	11,4%
Utilidad (pérdida) neta / Activos ⁽¹⁾	7,6%	6,5%	1,4%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a marzo de 2022 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Mar. 22
Patrimonio / Activos totales	22,3%	14,2%	11,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,5 vc	10,4 vc	11,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	6,1 vc	7,4 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	2,1 vc	0,8 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	22,3%	14,2%	70,7%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

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

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

FUNDAMENTOS

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

PARVAL es parte del Grupo Rizek, un importante grupo económico del país, cuya actividad principal es la producción y exportación de cacao. Además, posee diversas participaciones en negocios afines.

La oferta productos de PARVAL considera contratos de venta spot y compra forward de títulos valores, contratos de mutuos de valores, emisiones propias e intermediación de títulos de valores del mercado. Adicionalmente, ofrece servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

La entidad es un actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa, situándose en las primeras posiciones en términos de activos, patrimonio y resultados a lo largo de los ciclos, dando cuenta de una consolidada posición de negocios. A marzo de 2022, se ubicó en la cuarta posición de la industria en términos de activos y patrimonio, alcanzando una cuota de 13,2% y 11,6% del mercado, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad contempla la obtención de resultados financieros positivos mediante diversas iniciativas. Uno de los focos es continuar incrementando la cartera de clientes, tanto físicos como jurídicos. Asimismo, los planes consideran una transformación digital en los procesos internos, junto con un fortalecimiento en los canales digitales que le permitan sostener una posición importante en el mercado.

El ingreso operacional de la entidad se compone principalmente de los resultados de la cartera de inversiones, estando expuestos a las variaciones de los mercados y de los ciclos económicos al igual que entidades pares. A marzo de 2022, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 3,5% anualizado, por debajo del 9,4% alcanzado en 2021 (producto de la favorable valorización de los instrumentos en cartera en el año anterior), aunque es similar a lo registrado por el sistema de puestos de bolsa (4,5%).

La composición de los gastos de apoyo de PARVAL está asociada principalmente a remuneraciones y gastos del personal. Al cierre del primer trimestre de 2022, el gasto de administración y comercialización fue de \$122 millones, el que medido sobre activos totales promedio fue de 2,4% anualizado, similar al sistema de los puestos de bolsa (2,3%).

Los retornos de PARVAL se han mantenido en línea con el resultado operacional. Así, en marzo de 2022, la utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio fue de 1,4%, mientras que sobre patrimonio fue de 11,4%, inferior a lo registrado en los años previos, por menores rendimientos del portafolio de inversiones.

Al cierre del primer trimestre de 2022, el patrimonio del puesto de bolsa registra una disminución de 9,1% respecto a 2021, dada una menor ganancia acumulada. Por su parte, los pasivos de la entidad llegaron a \$18.373 millones, asociados principalmente a operaciones de venta al contado con compra a plazo (47%). Así, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio fue de 7,4 veces (6,6 veces para el sistema de puestos de bolsa). Por su parte, el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) era de 0,8 veces y el indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 70,7%, manteniendo una amplia holgura respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

PARVAL presenta una estructura de financiamiento con una mejor diversificación que otros actores de su industria, observándose un buen nivel de operaciones con clientes. A marzo de 2022, las obligaciones con bancos e instituciones financieras representaron un 26,8% de los pasivos, mientras que las por instrumentos emitidos un 17%. Además, las operaciones con clientes alcanzaron cerca de un 54% de los pasivos.

La mantención de un portafolio de inversiones altamente líquido, junto al acceso al mercado de capitales y a las líneas de crédito bancarias, permiten que el puesto de bolsa tenga una adecuada posición de liquidez.

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: POSITIVAS

Las perspectivas “Positivas” asignadas al puesto de bolsa consideran la adecuada capacidad de generación de resultados junto a una eficiencia operativa que se compara positivamente con la industria, sumado a una adecuada gestión de riesgo. Por otra parte, la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores será clave para poder desarrollar nuevos negocios, que permitan diversificar las fuentes de ingreso de la industria y de la entidad en particular.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia y participación de mercado.
- Adecuada capacidad de generación.
- Adecuada gestión de riesgo y respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Limitada diversificación de ingresos.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

	Dic. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21	Ene. 22	Abr. 22
Solvencia ⁽¹⁾	A-												
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas									
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-												
Corto Plazo	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-123 aprobado el 31 de agosto de 2018, ii) SIVEM-125 aprobado el 5 de abril de 2019, iii) SIVEM-137 aprobado el 12 de febrero de 2020 y iv) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021.

Las calificaciones 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 del Mercado 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 calificaciones 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.