



02 de febrero de 2023

Señor

Ernesto A. Bournigal Read

Superintendente del Mercado 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 Bournigal:

Ante un cordial saludo, 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: Que Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL), en calidad de emisor de valores, y sus Programas de Emisiones de Bonos Corporativos 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 semestre julio - diciembre 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

27 Ene. 2023 2 Feb. 2023

Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽²⁾
Activos totales	14.640	19.381	27.578
Pasivos totales	11.418	16.624	24.072
Capital y reservas	990	1.639	1.639
Patrimonio	3.222	2.757	3.506
Resultado operacional bruto	1.253	1.574	858
Gastos de administración y comercialización	352	413	481
Resultado operacional neto	901	1.161	377
Utilidad neta	1.003	1.116	426

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. 20	Dic. 21	Dic. 22
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	9,5%	9,3%	3,7%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,7%	2,4%	2,1%
Utilidad neta / Patrimonio	31,1%	40,5%	12,1%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	7,6%	6,6%	1,8%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Patrimonio / Activos totales	22,0%	14,2%	12,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,5 vc	10,1 vc	14,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	6,0 vc	6,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	2,1 vc	0,8 vc	1,1 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	22,3%	14,2%	85,1%

(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.

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.

El puesto de bolsa tiene una oferta de productos que considera 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 las metas y perfil de inversión de éstos. A esto se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

PARVAL ha mantenido importantes participaciones de mercado, tanto sobre activos, como sobre patrimonio y resultados, ocupando los primeros lugares en la industria de puestos de bolsa en los últimos años. Al cierre de 2022, la institución se situó en segundo lugar en términos de activos totales y patrimonio con una cuota 15,1% y 14,9%, respectivamente. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto a resultados, con una participación de 11,8%.

El plan estratégico de la entidad busca aumentar la rentabilidad a través de diversas iniciativas, basado en pilares como la institucionalidad, servicio al cliente, expansión y tecnología. Por el lado comercial, el foco está en la afiliación de nuevos clientes, considerando la expansión geográfica, junto con la fidelización de éstos. Las metas también incorporan ampliar la oferta de productos para avanzar en la diversificación de ingresos.

Bajo el período de análisis, el ingreso operacional de la entidad ha estado concentrado en los ingresos provenientes de la cartera de inversiones. La relevancia del portafolio de inversiones y su sensibilidad al comportamiento de las variables macroeconómicas, pueden derivar en volatilidades en la generación de ingresos. Al cierre de 2022, el resultado operacional bruto fue de \$858 millones, un 45% por debajo de lo registrado en 2021, año históricamente alto, explicado por el considerable aumento de la tasa de política monetaria y su efecto en las tasas de interés de mercado que conllevaron a una caída de los ingresos y a un aumento de los gastos por financiamiento. En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 3,7% (9,3% en 2021), afectado también por una mayor base de activos, situándose por debajo del promedio de puestos de bolsa (4,2%).

La composición de los gastos de apoyo está asociada principalmente a remuneraciones y gastos del personal. Asimismo, captura las mejoras en infraestructura que se han ejecutado en el puesto de bolsa. A diciembre de 2022, el gasto de administración y comercialización fue de \$481 millones, el que medido sobre activos totales promedio alcanzó un 2,1%, exhibiendo una mayor eficiencia que el sistema de los puestos de bolsa (2,4%).

El resultado operacional del puesto de bolsa determina principalmente los resultados de última línea. En este sentido, en 2022, la utilidad neta sobre patrimonio fue de 12,1%, cercana al 15,3% promedio alcanzado por la industria de puestos de bolsa.

Para la administración del patrimonio, PARVAL tiene como política mantener una sólida base de capital, de manera de conservar la confianza de los acreedores y del mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. Al cierre de 2022, el patrimonio alcanzó \$3.506 millones, en tanto, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio se situó en 6,9 veces (6,0 veces en 2021), alza que respondió a un crecimiento de los pasivos conforme a las

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

operaciones, como parte del negocio. Por su parte, el puesto de bolsa cumple holgadamente con los límites normativos, exhibiendo valores de 1,1 veces para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de 85,5% para el índice de apalancamiento. Cabe mencionar, que el patrimonio incorpora \$1.009 millones en la cuenta otros resultados integrales, que reconoce la medición a valor razonable de las inversiones clasificadas en el portafolio correspondiente.

PARVAL presenta una estructura de financiamiento con una mayor diversificación que otros actores de su industria, vinculada principalmente a productos de corto plazo con clientes, emisiones en el mercado de capitales y líneas de crédito bancarias. A diciembre de 2022, estas fuentes de financiamiento representaron un 54,6%, 10,4% y 33,8% de los pasivos, respectivamente.

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en el mantenimiento de un portafolio de inversiones altamente líquido, en el acceso al mercado de capitales y en las 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: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas a PARVAL consideran el tamaño del puesto de bolsa, con una importante participación de mercado en la industria, junto a la adecuada gestión de riesgo y los avances en materia digital.

El desafío para la entidad está en la recuperación de la capacidad de generación y en los avances en la diversificación de los ingresos, conforme a los nuevos negocios.

Asimismo, Feller Rate considera que ante las expectativas macroeconómicas (inflación y tasa de interés), los ingresos operacionales se incrementen durante el próximo periodo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia de mercado, con posiciones dentro de los primeros lugares del ranking.
- Ha demostrado resiliencia operacional y financiera en un entorno desafiante.
- Adecuada gestión de riesgo y respaldo patrimonial.

RIESGOS

- Limitada diversificación de ingresos.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Aún persisten factores de incertidumbre que podrían afectar el desempeño del sistema de puestos de bolsa.

	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	27 Ene. 23	2 Feb. 23
Solvencia ⁽¹⁾	A-											
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	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-125 aprobado el 5 de abril de 2019, ii) SIVEM-137 aprobado el 12 de febrero de 2020 y iii) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021.

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

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>

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.