

27 de julio 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 Gascue 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 Vílchez 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:

Único: La Calificadora de Riesgo Feller Rate aumentó la calificación de solvencia de PARVAL de "A-" a "A", con una perspectiva Estable. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación Julio 2023 anexo a la presente.

Este hecho se informa de conformidad con el artículo 22, literal B, del Reglamento que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado No. R-CNV-2022-10- MV.

Sin otro particular, saludos cordiales,

Ninoska Francina Marte Abreu de Tiburcio

Directora General

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

	Ene. 2023	Jul. 2023
Solvencia	A-	Α
Perspectivas	Positivas	Estables

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 (1)	Dic. 22 (1)	Jun. 23
Activos totales	19.381	27.578	26.816
Pasivos totales	16.624	24.134	23.056
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	2.757	3.444	3.759
Resultado operacional bruto Gastos de administración y	1.574	858	876
comercialización	413	461	241
Resultado operacional neto	1.161	398	636
Utilidad neta	1.116	429	550

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. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados Financieros auditados.

INDICADORES RELEVANTES							
	Dic. 21	Dic. 22 J	un. 23 ⁽²⁾				
Resultado operacional bruto / Activos (1)	9,3%	3,7%	6,4%				
Gastos de administración y comercialización / Activos (1)	2,4%	2,0%	1,8%				
Utilidad neta / Patrimonio	40,5%	12,5%	29,3%				
Utilidad neta / Activos (2)	6,6%	1,8%	4,0%				

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a junio de 2023 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL								
	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23					
Patrimonio / Activos totales	14,2%	12,5%	14,0%					
Pasivos totales / Capital y reservas	10,1 vc	14,7 vc	14,1 vc					
Pasivos totales / Patrimonio Índice de Patrimonio y Garantías de	6,0 vc	7,0 vc	6,1 vc					
Riesgo Primario (Nivel I) (1)	0,8 vc	1,1 vc	1,0 vc					
Índice de Apalancamiento (1) (1) Indicadores normativos.	14,2%	85,1%	66,9%					

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.

Analistas: María Soledad Rivera

FUNDAMENTOS

El alza en la calificación de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) responde a la adecuada capacidad de generación de resultados que ha mostrado la entidad, incluso en períodos de volatilidad en los mercados. Asimismo, una robusta estructura en materia de riesgo, junto a una importante posición dentro de su industria.

La calificación asignada a la solvencia de PARVAL también incorpora 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 negocio principal del puesto de bolsa es la intermediación de valores, el que se complementa en menor medida con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores. La oferta de producto 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 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 sostiene una posición relevante en la industria que ha ido incrementando paulatinamente su accionar en los últimos años, por medio de la incorporación de nuevos productos y servicios y la llegada a nuevos segmentos. A junio de 2023, la institución se situó en el segundo lugar en términos de activos totales y de resultados, con una cuota de 13,6% y 17,2% respectivamente. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto al patrimonio, con una participación de 13,5%.

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.

PARVAL concentra sus ingresos en los resultados de la cartera de inversiones, lo que puede conllevar a volatilidades en la capacidad de generación de resultados, dada la sensibilidad del portafolio al comportamiento de las variables macroeconómicas. Por otro lado, en el último período se aprecia un avance incipiente de otros ingresos, que se espera se vayan incrementando conforme a los planes estratégicos.

El resultado operacional del puesto de bolsa determina principalmente los resultados de última línea. Se observan algunas fluctuaciones en el período coherentes con las actividades, aunque la entidad ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada en un escenario desafiante.

En 2022, el resultado operacional bruto estuvo afectado por el impacto en las tasas de interés de mercado, repercutiendo en la valorización del portafolio y en el gasto por financiamiento, registrando un indicador medido sobre activos totales promedio de 3,7% (9,3% en 2021), afectado también por una mayor base de activos. A junio de 2023, en línea con el aumento de los ingresos por instrumentos financieros, el puesto de bolsa exhibió un indicador anualizado sobre activos totales promedio de 6,4%, situándose por sobre la industria comparable que registró un 5,7%. Con ello, PARVAL exhibió una utilidad neta sobre patrimonio de 12,5% en 2022, elevándose a 29,3% a junio de 2023 anualizado, superando el registro del promedio del sistema.

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

Para la administración del patrimonio, el puesto de bolsa 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. El patrimonio total alcanzó a \$3.759 millones a junio de 2023, conformado en un 43,6% por capital y reservas.

Normativamente, los puestos de bolsa deben cumplir con límites para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y para el índice de apalancamiento, los que deben ser mayor o igual a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A junio de 2023, PARVAL cumple holgadamente con los límites normativos, exhibiendo valores de 1,0 veces y 66,9% para los índices indicados.

PARVAL presenta una estructura de financiamiento diversificada para su condición de puesto de bolsa y posee un componente importante de vinculación a productos con clientes, exhibiendo un fondeo más diversificado que otros actores de la industria. Adicionalmente, mantiene emisiones propias en el mercado de capitales y líneas de crédito bancarias.

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: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a PARVAL consideran que la entidad seguirá ejecutando su plan estratégico con una sólida gestión de riesgos en un escenario económico que aún sostiene desafíos. Hacia adelante, es relevante que la entidad siga avanzando en la diversificación de los ingresos, con impacto favorable en sus resultados.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

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.

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

PROPIEDAD

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. es una subsidiaria de Parallax Investment Partners Inc. (PIP), con una participación accionaria de 97,5%. Esta sociedad, a su vez, es controlada en un 100% por Grupo Rizek, Inc.

Grupo Rizek es un importante grupo económico del país, cuya actividad principal es la producción y exportación de cacao, iniciando sus operaciones como un negocio familiar en 1905.

El grupo posee diversas participaciones en negocios afines, incluyendo empresas del mercado de valores, banca múltiple, fondos de pensión e inversión, compañía de seguros, entre otros.

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración, liderado por Francina Marte, quien además es la directora general del puesto de bolsa, observándose una dualidad de funciones en la estructura de gobierno corporativo.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Actividad con alta exposición en la intermediación de valores para terceros, junto con negocios de inversión por cuenta propia. Cartera de clientes diversa, con una buena posición de mercado en su industria.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad en negocios de inversión y de tesorería, con concentración de ingresos asociados a la cartera de inversiones.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) fue el primer puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) para operar en República Dominicana en 2003.

Su negocio principal es la intermediación de valores, complementándose con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores y cualquier otra actividad autorizada por el regulador.

La entidad se enfoca en clientes institucionales e individuales, observándose en el último período un avance del segmento retail y de empresas pequeñas y medianas, en línea con los planes comerciales. La mayor incorporación de clientes del segmento retail ha permitido una diversificación en términos de distribución de productos y de financiamiento.

Los productos que ofrece PARVAL son: sell buy back (SBB), donde el cliente compra un título valor y la entidad se compromete a recomprarlo en un tiempo acordado; mutuo simple, el cliente entrega en préstamo una cierta cantidad de valores al puesto de bolsa y éste se compromete a entregar al vencimiento del contrato instrumentos de la misma especie y calidad, en términos de emisor, emisión y tipo, junto a un interés acordado; sell buy back cubierto con mutuo, combinación de los productos SBB y Mutuo Simple, donde el cliente cede como préstamo un activo comprado y PARVAL le entrega un mayor rendimiento; y reporto, contrato donde un cliente transfiere la propiedad de valores de oferta pública al puesto de bolsa, quien debe devolver el mismo valor, u otro valor del mismo emisor y clase, a un plazo convenido contra devolución del precio pagado más un premio.

Adicionalmente, el puesto de bolsa tiene emisiones propias e intermediación de títulos valores del mercado, los que se ofrecen a los clientes según las metas y el perfil de inversión de éstos. A ello se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

Los ingresos operacionales de la entidad continúan concentrados en los rendimientos de los instrumentos financieros, aunque se registra un avance incipiente de los ingresos por comisiones por intermediación bursátil en el último año y de los ingresos por servicios. En este sentido, los últimos cambios regulatorios y normativos promueven una mayor actividad y el desarrollo de nuevos negocios, pero aún la industria debe ir adaptándose, al tiempo que el mercado de capitales dominicano debe ir incrementando su tamaño en línea con el desarrollo de la economía.

Al cierre del primer semestre de 2023, los ingresos de los instrumentos financieros de PARVAL representaron un 97,3% de los ingresos operaciones totales, por sobre la industria que registró un promedio de 93,5%. Los otros ingresos correspondían a

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

COMPOSICIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES TOTALES



- Comisiones por intermediación bursátil
 Ingresos por instrumentos financieros
- Ingresos por servicios

comisiones de intermediación bursátil (1,9%) y, más recientemente, ingresos por custodia de valores (0,8%).

PARVAL tiene una oficina principal y tres sucursales, ubicadas en Santo Domingo Oeste, Distrito Nacional, San Francisco de Macorís y en Santiago de los Caballeros, siendo una de las entidades con mayor presencia física en su industria. En este sentido, la expansión geográfica constituye una ventaja relativa para incrementar la actividad, reflejándose en un aumento de los volúmenes de operaciones, con un importante nivel de clientes. Adicionalmente, la entidad cuenta con un servicio de apertura de cuenta 100% digital a través de APP y sitio web, avances que también se observan en el sistema financiero en línea con las nuevas tendencias y el comportamiento de los usuarios.

El puesto de bolsa es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana (SIMV). Asimismo, está afiliado a la Bolsa y Mercados de Valores de República Dominicana para operar en los mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC local. Por su parte, la entidad es accionista de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana, S.A. y de Cevaldom, S.A.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en el crecimiento de clientes, apoyado en tecnología y servicio al cliente, para robustecer la rentabilidad del negocio.

La institución desarrolló un nuevo plan estratégico que abarca el período 2023-2025, basado en 5 pilares: institucionalidad, servicio al cliente, expansión, tecnología y rentabilidad.

Para el logro de los objetivos la administración determinó diferentes acciones. Dentro del área comercial, el foco está en la afiliación de nuevos clientes y la fidelización de éstos, con el fin de que mantengan sus operaciones financieras con el puesto de bolsa. Asimismo, la administración contempla ampliar la oferta de productos, para avanzar en la diversificación de ingresos. Por su parte, en términos geográficos se espera seguir aumentando el volumen de operaciones, en específico en la nueva sucursal de Santiago de Los Caballeros. Además, el puesto de bolsa mantiene planes en seguir fortaleciendo su estructura tecnológica, dirigida a la eficiencia de procesos internos y mejoras al servicio del cliente.

Como parte de las metas asociadas a crecimiento, el puesto de bolsa participa activamente de estructuraciones y colocaciones en el mercado local. En los últimos períodos, PARVAL ha efectuado estructuraciones y colocaciones de bonos subordinados y colocaciones de cuotas de fondos de inversión cerrados y de valores de fideicomisos de oferta pública. Adicionalmente, mantiene bonos propios, usados tanto como fuente de financiamiento, como también como instrumentos disponibles para sus clientes.

La estructura organizacional de PARVAL se ha fortalecido en los últimos años, aumentando los cargos y el personal. Se observa una alta estabilidad de los principales ejecutivos, alcanzando una dotación de 95 colaboradores a marzo de 2023, distribuidos en un 59% por mujeres y 41% hombres. Esta estructura destaca por una clara separación de funciones, con áreas de análisis y control de riesgos que se encuentran separadas de las áreas de negociación y ventas, procesamiento, operación, contabilidad y tesorería.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla PARVAL, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves en el análisis de la calidad crediticia.

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

PARTICIPACIONES DE MERCADO (1) Dic. 21 Dic. 22 Jun. 23 Participación activos totales 13.3% 15.1% 13.6% Ranking 3 2 2 Participación patrimonio 12.4% 14.9% 13.5% 2 Ranking 2 3 11,8% Participación resultados 14.3% 4 3

Fuente: Elaboración propia en base a la última información disponible en SERI de la SIMV a junio de 2023.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR ACTIVOS (1)

Junio de 2023

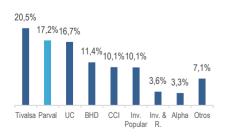


PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO ⁽¹⁾



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS (1)

Junio de 2023



(1) Respecto a la industria de puestos de bolsa

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración. El Consejo de Administración está compuesto por siete miembros, de los cuales dos son externos independientes, dos externos patrimoniales y tres miembros internos. Cabe indicar que, en la gestión del puesto de bolsa la presidenta del Consejo de Administración también participa en la alta gerencia, por lo que no existe una total separación de labores lo que eventualmente puede afectar los mecanismos de control al interior de la organización.

El gobierno corporativo considera la existencia de cinco comités que están involucrados en la gestión del puesto de bolsa: i) Comité de Riesgo; ii) Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; iii) Comité de Nombramiento y Remuneraciones; iv) Comité de Cumplimiento; y v) Comité de Ciberseguridad. Los diversos comités se reúnen periódicamente para tomar decisiones relacionadas con la implementación de la estrategia y los planes de trabajo establecidos por la alta gerencia.

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.

POSICIÓN DE MERCADO

Ocupa las principales posiciones en la industria de puestos de bolsa.

La industria de puestos de bolsa ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local. Así también, la valorización de los portafolios de inversiones repercute en el tamaño de los activos. Con todo, como se indicó, aún los ingresos de los diversos partícipes están asociados mayormente a actividades relacionadas con trading e intermediación de valores, existiendo una menor participación de otros servicios que puedan aportar comisiones y contribuir a la diversificación de las operaciones. En general, esto último, avanza a medida que los mercados de capitales se hacen más profundos acorde con el desarrollo de la economía.

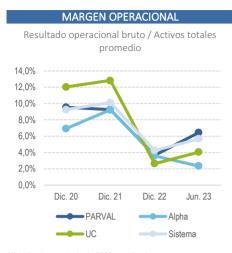
A junio de 2023, la industria estaba conformada por 15 entidades, existiendo un entorno de competencia, donde los diversos actores están fortaleciendo sus servicios para expandir y diversificar su actividad. En la industria, además, operan puestos de bolsas asociados a instituciones bancarias que pueden beneficiarse de los negocios y estructuras de sus matrices. A la misma fecha, los activos de la industria alcanzaron a \$197.694 millones; representando cerca del 6,1% de los activos totales de la industria financiera dominicana, considerando bancos múltiples; asociaciones de ahorros y préstamos; bancos de ahorro y crédito y puestos de bolsa.

PARVAL es una entidad relevante en su industria, situándose en los primeros lugares del ranking. A junio de 2023, la institución ocupó el segundo lugar en términos de activos totales y de resultados, con una cuota de 13,6% y 17,2% respectivamente. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto al patrimonio, con una participación de 13,5%.

Adicionalmente, PARVAL realiza un volumen importante de las transacciones del mercado secundario bursátil. Al 30 de junio de 2023, la participación del volumen transado en el mercado secundario bursátil, incluyendo el volumen transado por los creadores de mercado del Ministerio de Hacienda, fue de 15,1%, situándose en la primera posición. Formar parte del programa "Creadores de Mercado" del Ministerio de Hacienda permite tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores.

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023



(1) Indicadores a junio de 2023 anualizados

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Negocio desarrollado en una industria expuesta a las condiciones del mercado. Resultados se recuperan en el último período, apoyados especialmente en mejores resultados operacionales.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2019 - 2022. La información correspondiente a junio de 2023 no está auditada.

Según lo informado, los estados financieros están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF) y otros reportes requeridos por la SIMV como ente regulador.

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

INGRESOS Y MÁRGENES

Ingresos operacionales se recuperan, en línea con el aumento de los ingresos por instrumentos financieros y gastos de apoyo controlados.

Durante todo el período analizado, el ingreso operacional de la entidad ha estado concentrado en los resultados de la cartera de inversiones. Esto, genera volatilidades en la generación de ingresos, dada la sensibilidad al comportamiento de las variables macroeconómicas.

En 2022, el resultado operacional bruto fue de \$858 millones, un 45% por debajo de 2021, afectado por el aumento de la tasa de política monetaria (TPM) y el impacto en las tasas de interés de mercado, repercutiendo en la valorización del portafolio y en el gasto por financiamiento. En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 3,7%, menor al 9,3% registrado en 2021, afectado también por una mayor base de activos.

Consistente con el aumento de los ingresos por instrumentos financieros, al cierre de junio de 2023, el puesto de bolsa exhibió un resultado operacional de \$876 millones. En el primer semestre del año, este incremento más que compensaba el aumento del gasto por financiamiento, toda vez que aún existía un entorno de altas tasas de interés. En términos relativos, el indicador anualizado sobre activos totales promedio llegó a 6,4%, situándose por sobre la industria comparables que registró un 5,7%.

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023





(1) Indicadores a junio de 2023 anualizados.

GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo se observan controlados en el último tiempo, lo que apoya las mediciones de eficiencia operacional.

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. Destaca en los últimos años un avance controlado de los gastos de apoyo, lo que se considera favorable para no generar presiones materiales ante fluctuaciones en el nivel de ingresos.

En 2022, el gasto de administración y comercialización fue de \$461 millones, exhibiendo un leve aumento respecto a 2021, producto principalmente de un mayor gasto por sueldos del personal. El ratio de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se situó en 56,1%, similar al promedio de la industria (55,4%). Este indicador registró un aumento importante respecto a años anteriores, explicado por la disminución del resultado operacional bruto.

La recuperación del resultado operacional en el primer semestre del año favoreció el indicador de eficiencia, alcanzando 27,4%, en rangos similares a los exhibidos en años anteriores a 2022 y mostrando un mejor comportamiento que el sistema de puestos de bolsa.

RESULTADOS

Resultados muestran una importante recuperación, situándose por sobre el sistema de puestos de bolsa.

El resultado operacional del puesto de bolsa determina principalmente los resultados de última línea. Entre 2019 y 2021, PARVAL tuvo retornos altos y por sobre lo registrado en años previos, con un indicador de utilidad neta sobre patrimonio de 32,7% promedio, apoyado en las condiciones de mercado.

Sin embargo, como se mencionó anteriormente, el resultado operacional estuvo afectado por el impacto de la evolución de las variables económicas en el portafolio de instrumentos financieros. En efecto, la utilidad neta para 2022 alcanzó a \$429 millones (\$1.116 millones en 2021), con un indicador sobre patrimonio de 12,5%,. Cabe indicar, que esta tendencia también se observó a nivel de sistema, todas vez que la industria aún registra una baja diversificación de operaciones estando los ingresos expuestos a las actividades de intermediación.

A junio de 2023, los retornos exhibieron una recuperación, beneficiados de la evolución del margen operacional. La utilidad neta alcanzó a \$550 millones, la que medida sobre patrimonio fue de 29,3% anualizado, superando el 23,0% promedio de los puestos de bolsa.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuado respaldo patrimonial. Evolución de indicadores de endeudamiento conforme a las operaciones.

El puesto de bolsa 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

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

RESPALDO PATR	IMONI	٩L	
	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Patrimonio / Activos totales	14,2%	12,5%	14,0%
Pasivos totales / Capital y reservas	10,1 vc	14,7 vc	14,1 vc
Pasivos totales / Patrimonio Índice de Patrimonio y Garantías de	6,0 vc	7,0 vc	6,1 vc
Riesgo Primario (Nivel I) (1)	0,8 vc	1,1 vc	1,0 vc
Índice de Apalancamiento (1)	14,2%	85,1%	66,9%

(1) Indicadores normativos

del negocio. La administración monitorea periódicamente el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

En 2022, la distribución de dividendos fue de \$635 millones, que correspondían al 60% de la utilidad del año previo. En 2023, los accionistas de la entidad decidieron no repartir dividendos. Con ello, el patrimonio avanza de manera consistente en el último tiempo.

El patrimonio total alcanzó a \$3.444 millones al cierre de 2022, conformado en un 47,6% por capital y reservas, un 12,6% de utilidades acumuladas, 12,5% utilidad del período y un 27,4% de otro resultado integral. En esta última cuenta, la entidad mantenía \$943 millones, que provenían de la valorización del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. A junio de 2023, el patrimonio se incrementó en un 9,2%, manteniendo una distribución similar a la del cierre de 2022.

Por otro lado, se observó una caída en el indicador de endeudamiento, pasando de 7,0 veces a diciembre de 2022 a 6,1 veces a junio de 2023, manteniéndose en el promedio de los puestos de bolsa. Cabe destacar que las variaciones del ratio de endeudamiento responden a la evolución de las operaciones, como parte del negocio, toda vez que parte de las oportunidades de mercado que se presentan son financiadas con deuda a corto plazo bancaria.

Normativamente, los puestos de bolsa deben cumplir con límites para el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y para el índice de apalancamiento, los que deben ser mayor o igual a 0,1033 veces y 10%, respectivamente. A junio de 2023, PARVAL cumple holgadamente con los límites normativos, exhibiendo valores de 1,0 veces y 66,9% para los índices indicados.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Adecuada estructura de riesgo para las operaciones que realiza la entidad y las disposiciones normativas. Activos concentrados en la cartera de inversiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión global de los riesgos del negocio. Continuo fortalecimiento organizacional.

La administración de riesgo recae en la dirección de riesgo, de acuerdo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Comité de Riesgo reporta al Consejo de Administración, con una periodicidad al menos mensual. Dentro de sus funciones se encuentra el informar sobre la exposición y resultados de los riesgos asumidos por la entidad, reportar los análisis de la sensibilidad del valor de la entidad, además de proponer límites en las exposiciones originadas por las operaciones de financiamiento e inversiones (por la línea de negocio y operaciones, en forma individual y consolidada). Parte de sus competencias también consisten en aprobar la metodología, modelos, parámetros y escenarios a utilizarse para medir, controlar y monitorear los riesgos; aprobar los excesos a los límites de exposición de los distintos tipos de riesgos y entre unidades de negocios y aprobar las funciones del área de administración de riesgos.

Las estrategias de la política de inversión están relacionadas con la toma de riesgos de mercado, precio y liquidez, las cuales se realizan analizando el comportamiento de los mercados financieros y variables económicas, buscando mantener la liquidez adecuada

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023



- Otras operaciones (1)
 - Otras operaciones (1)
 Cartera de instrumentos financieros
 - Disponible
- (1) Considera instrumentos financieros derivados

de productos financieros en posición y para la intermediación entre el puesto de bolsa, contrapartes, clientes profesionales y no profesionales.

Para mitigar los riesgos propios de la actividad, la entidad tiene modelos que permiten medir la pérdida en posiciones asociadas a cambios en variables de mercado (precio, tasa de interés, tipo de cambio), límites internos de riesgo de precio, monitoreo de la tasa de cambio y su volatilidad, procedimientos de manejo de excepciones de límites, entre otros. PARVAL cuenta con herramientas para el control de gestión de los riesgos (automatización de control, reportes y simulación de riesgos). Asimismo, la administración realiza una evaluación de las pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La estructura y gestión de riesgos del puesto de bolsa se considera adecuada para sus negocios. Además, en los últimos años la administración ha llevado a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal, tecnología y sistemas, acorde con las nuevas normas establecidas por el regulador y la expansión de los negocios.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Activos se concentran en el portafolio de instrumentos financieros, formado mayoritariamente por papeles con riesgo soberano.

La mayor parte de los activos de PARVAL corresponden a la cartera de instrumentos financieros, lo que es consistente con su operación, alcanzando a 91,3% a junio de 2023, en rangos similares a la industria de puestos de bolsa.

El portafolio de instrumentos estaba formado en un 55,0% por instrumentos del Ministerio de Hacienda, un 18,2% del Banco Central de República Dominicana, un 6,5% por bonos corporativos, un 6,0% por facturas de distribuidoras eléctricas y un 14,4% entre cuotas de fondos mutuos, certificados de depósito, acciones, ETF, entre otros. Esto, determina una cartera con riesgo crediticio principalmente soberano.

Respecto a la composición por moneda, un 60% de la cartera de inversiones estaba denominada en pesos, mientras que el 40% restante en dólares, concentrados en papeles del Ministerio de Hacienda. La duración del portafolio de renta fija en dólares se situaba en 8,31 años y en pesos en 3,23 años.

Por otro lado, la cartera de instrumentos financieros estaba valorizada a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales, casi en partes iguales (47% de la cartera de inversiones cada uno).

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

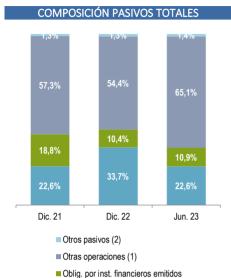
Estructura de fondeo más diversificada que otros actores de la industria, con un alto componente de operaciones con clientes. Buen nivel de liquidez en el balance.

La estructura de financiamiento de la entidad es diversificada para su condición de puesto de bolsa y posee un componente importante de vinculación a productos con clientes.

A junio de 2023, un 59,2% del pasivo correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo, seguidas de un 22,6% en obligaciones con instituciones financieras. PARVAL contaba con líneas de créditos disponibles de trece instituciones de la plaza y dos bancos extranjeros, por un monto en pesos de \$6.983 millones y en dólares de

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado; (2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos, otros pasivos y operaciones de venta al contado con compra a plazo.

Oblig. con bancos e inst. financieras

US\$77.950 mil, utilizadas en cerca de un 89% y 81%, respectivamente. Este tipo de financiamiento se incorpora como una medida para invertir y tomar posiciones atractivas en determinados momentos.

Adicionalmente, PARVAL mantiene tres programas de emisiones de bonos corporativos vigentes en el mercado local, equivalentes al 10,9% del total de pasivos, por un monto total de \$3.000 millones, colocados en un 83% (disponible de \$500 millones).

A junio de 2023, las fuentes de financiamiento por producto correspondían en un 57% a mutuos estructurados, 28% a líneas de crédito, 11% a las emisiones propias en el mercado de capitales y un 5% a sell buy back. En los primeros meses del año se observó también, en menor medida, operaciones de reporto.

Por su parte, el 56% de los productos se denominaba en pesos, mientras que el 44% en dólares. Del total de productos en pesos el 65% provenía de personas físicas, mientras que de los productos en dólares sólo el 42%.

En el puesto de bolsa existe una planificación continua de las necesidades de liquidez. La administración monitorea los límites exigidos por el regulador, y cuenta con límites a la salida de títulos y recursos monetarios que afecten su caja. Por su parte, efectúa un control de los índices normativos de liquidez, mismos que permiten evaluar la capacidad del puesto de bolsa para responder al vencimiento de sus obligaciones, sin afectar el curso normal de las operaciones

Al cierre del primer semestre de 2023, los fondos disponibles alcanzaron los \$1.627 millones, equivalentes al 6,1% del total de activos, los que, junto a los instrumentos de alta liquidez de la cartera de inversiones, favorecen la capacidad de generar dinero en efectivo en un período de tiempo adecuado. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez era de 1,31 veces a la misma fecha.

En línea con las actividades que desarrolla, el puesto de bolsa mantiene fuera del balance cuentas contingentes, encargos de confianza y otras cuentas de orden. A junio de 2023, las cuentas contingentes deudoras ascendieron a \$16.370 millones, con un importante componente de contratos de futuro, y compra y venta forward. Los encargos de confianza deudores fueron de \$70.768 millones y reflejan el valor nominal de los activos financieros en subcuentas de custodia administrados por PARVAL, las que generan ingresos por comisiones a la entidad. En tanto, otras cuentas de orden alcanzaron \$18.736, correspondientes principalmente a líneas de crédito aprobadas, pero no tomadas y a sell buy backs cubiertos con mutuo.



PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	27 Ene. 23	31 Ene. 23	27 Jul. 23
Solvencia (1)	A-	A-	A-	A-	Α							
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
Bonos Corporativos (2)	A-	A-	A-	A-	Α							
Corto Plaza	Catagoría 2	Catagoría	Catagoría 2	Catagoría 2	Catagoría							

Corto Plazo Categoría 2 Catego

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

		Parallax Valo	res Puesto de Bols	a, S.A.		Sistema Puestos de Bolsa (2)	
	Dic. 2019 (1)	Dic. 2020 (1)	Dic. 2021 ⁽¹⁾	Dic. 2022 (1)	Jun. 2023 ⁽³⁾	Jun. 2023 (3)	
Estado de situación							
Activos totales	11.600	14.640	19.381	27.578	26.816	197.694	
Disponible	1.542	147	886	1.566	1.627	11.304	
Cartera de instrumentos financieros	9.055	14.052	17.797	25.352	24.470	179.834	
A valor razonable con cambios en resultados	9.042	7.731	13.814	10.571	11.517	82.922	
A valor razonable con cambios en ORI	-	6.271	3.049	14.732	11.499	77.725	
A costo amortizado	13	50	934	49	1.453	19.187	
Derechos por operaciones	17	77	211	154	210	1.239	
Deudores por intermediación	1	0	-	-	-	52	
Inversiones en sociedades	141	142	142	142	142	1.339	
Activo fijo	16	15	121	46	41	291	
Otros activos (4)	61	99	112	189	198	1.042	
Pasivos totales	9.583	11.418	16.624	24.134	23.056	169.796	
Obligaciones con bancos e inst. financieras	2.342	1.219	3.757	8.143	5.220	28.303	
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.824	3.120	3.117	2.515	2.514	6.621	
Pasivo financiero a valor razonable	1	3	3	11	4	633	
Obligaciones por operaciones	4.293	6.874	9.525	2.076	1.296	2.911	
Instrumentos financieros derivados	35	64	220	173	228	1.567	
Obligaciones por financiamiento	4.258	6.810	9.306	1.904	1.068	1.344	
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	-	-	10.926	13.658	129.054	
Acreedores por intermediación	-	-	-	139	47	530	
Otros pasivos	83	175	138	289	278	1.212	
Patrimonio	2.016	3.222	2.757	3.444	3.759	27.898	
Estado de resultados							
Ingreso operacional total (5)	1.237	1.691	2.018	1.719	1.428	7.699	
Gastos operacionales	376	428	433	834	551	2.311	
Resultado operacional bruto	848	1.253	1.574	858	876	5.388	
Gastos de administración y comercialización	225	352	413	461	241	2.118	
Resultado operacional neto	623	901	1.161	398	636	3.270	
Resultado antes de impuesto	582	1.023	1.106	474	579	3.318	
Utilidad neta	533	1.003	1.116	429	550	3.206	

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. En enero de 2022 comenzó la adaptación al nuevo manual de contabilidad y plan de cuentas para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Estados Financieros interinos. (4) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (5) Ingreso operacional total considera las inversiones en sociedades.



PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN – JULIO 2023

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (1) En millones de pesos de cada período Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. Dic. 2018 Dic. 2019 Dic. 2020 Dic. 2021 Dic. 2022 Jun. 2023 6.809 3.262 7.511 37.387 5.424 16.370 Cuentas contingentes deudoras 63.916 63.839 58.824 67.328 Encargos de confianza deudores 62.912 70.768 Otras cuentas de orden deudora 5.699 8.307 11.080 11.015 13.085 18.736

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.					
Rentabilidad	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Jun. 2023 (1)	Jun. 2023
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio (2)	8,5%	9,5%	9,3%	3,7%	6,4%	5,7%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio (2)	6,3%	6,9%	6,8%	1,7%	4,7%	3,4%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio (2)	5,4%	7,6%	6,6%	1,8%	4,0%	3,4%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	53,8%	101,3%	68,1%	26,2%	67,2%	66,1%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	26,4%	31,1%	40,5%	12,5%	29,3%	23,0%
Gastos de apoyo						
Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio (2)	2,3%	2,7%	2,4%	2,0%	1,8%	2,2%
Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto	26,5%	28,1%	26,2%	53,7%	27,4%	39,3%
Respaldo patrimonial						
Patrimonio / Activo totales	17,4%	22,0%	14,2%	12,5%	14,0%	14,1%
Pasivo total / Capital y reservas	9,7 vc	11,5 vc	10,1 vc	14,7 vc	14,1 vc	: 17,5 v
Pasivo total / Patrimonio	4,8 vc	3,5 vc	6,0 vc	7,0 vc	6,1 vc	6,1 v
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (3)	0,9 vc	2,1 vc	0,8 vc	1,1 vc	1,0 vc	N.D
Índice de Apalancamiento (4)	17,5%	22,3%	14,2%	85,1%	66,9%	N.D

⁽¹⁾ Indicadores a junio de 2023 anualizados cuando corresponda. (2) Consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (3) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados, que deberá ser mayor o igual al 0,1033 veces. (4) Cociente que resulta de dividir la sumatoria de los saldos del Patrimonio Contable, las Garantías Patrimoniales y los Intereses Minoritarios, por el Total de Activos. Este indicador deberá mantenerse en el parámetro de mayor o igual al 10%.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio. Este panorama podría conllevar una desaceleración de la economía mundial para este año, aunque con una menor incertidumbre de las variables macroeconómicas.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB menor a lo registrado en años anteriores, con niveles de inflación dentro del rango meta del en el segundo semestre de 2023. Esto, podría conllevar a medidas monetarias expansivas, con una disminución de la TPM. Un escenario de baja de tasas de interés sería favorable para la industria financiera, conllevando a una baja del costo de fondo, junto a un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

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

ANALISTAS:

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.

⁽¹⁾ Cada una tiene su contraparte en una cuenta de orden acreedora