



11 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 Fitch Ratings aumentó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo a A (dom)' y a F1 (dom), respectivamente, con una perspectiva de la calificación de largo plazo Estable, en ese sentido, la Familia PARVAL recibe la mayor calificación de riesgo de su historia. Esta información se encuentra detallada en la Nota de Prensa de la Calificadora de Riesgo anexa a la presente.

Esta alza en las calificaciones refleja un modelo de negocio consolidado y consistente, destacándonos como un Puesto de Bolsa no bancarizado líder en el mercado dominicano y con un desempeño financiero sólido y resiliente al ciclo económico. Gracias a nuestra rentabilidad alta, capitalización buena y una gestión de riesgos adecuada, han sido factores condicionantes para esta calificación, según cita Fitch Ratings.

Agradecemos a nuestros clientes por su fidelidad y confianza constante; y, a los entes reguladores, quienes igualmente nos motivan a seguir siendo el Puesto de Bolsa líder y de referencia de la República Dominicana.

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

10 JUL 2023

## Fitch Aumenta Calificación de Parval a 'A(dom)' desde 'A-(dom)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Santo Domingo - 10 Jul 2023: Fitch Ratings aumentó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) a 'A(dom)' desde 'A-(dom)' y a 'F1(dom)' desde 'F2(dom)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El alza en las calificaciones de Parval refleja un modelo de negocio consolidado y consistente, que destaca como un puesto de bolsa no bancarizado líder en el mercado dominicano y con un desempeño financiero sólido y resiliente al ciclo económico. Su rentabilidad alta, capitalización buena y una gestión de riesgos adecuada, también se consideran en la calificación.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Posición de Mercado Buena:** Las calificaciones se fundamentan en el perfil de negocio de la entidad, el cual considera su liderazgo en el sector de puestos de bolsa, junto con un perfil financiero consistente a lo largo del ciclo. La compañía ha sido capaz de generar ingresos operativos totales (TOI; *total operating income*) recurrentes en los cuatro últimos años, con un promedio de USD21 millones entre 2019 y 2022. Parval forma parte del programa de creadores de mercado del sistema financiero dominicano y, recurrentemente ocupa los primeros lugares en términos de volumen transado en renta fija (marzo 2023: cuarto lugar).

**Rentabilidad Alta:** Dada la naturaleza de la entidad, los ingresos operacionales de Parval son altamente volátiles. Sin embargo, su rentabilidad sigue sólida y consistente. A marzo de 2023, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue 21.7%, lo que evidencia una recuperación frente a lo registrado en diciembre de 2022 de 16.7%. La entidad se benefició de sus resultados por las posiciones estratégicas tomadas, las cuales decidió aumentar dado el ambiente de tasas de interés altas. Además, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad.

**Apalancamiento Presionado:** A marzo de 2023, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio aumentó a 10.3x, por encima del promedio de los cuatro últimos años de 5.7 veces (x). A pesar del deterioro en el indicador, el nivel actual es acorde a la calificación de Parval. El apalancamiento mayor es un reflejo de su estrategia de inversión. Sin embargo, dadas las expectativas de cambios en las variables macroeconómicas, la entidad espera retornar a los niveles históricos en lo que queda del año.

**Liquidez Amplia:** Fitch opina que Parval tiene una liquidez adecuada y un fondeo diversificado, con acceso probado y recurrente al mercado de deuda dominicano. La relación de activos líquidos más líneas de crédito disponibles sobre fondeo de corto plazo fue de 1.3x a marzo de 2023, en línea con su

promedio de los cuatro últimos años. En opinión de Fitch, el balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado, y se espera que se mantenga.

**Perfil de Riesgos Alineado a Modelo de Negocios:** En opinión de Fitch, el perfil de riesgo de Parval es alto, aunque alineado a su estrategia, lo que se ve reflejado en el indicador de ingresos por posición propia sobre el total de sus ingresos de 95.1% en promedio de los cuatro últimos años. Además, el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) consume una parte relevante del capital tangible (marzo 2023: 0.4x), lo cual compara desfavorablemente con sus pares de calificación, incrementado por una volatilidad del mercado mayor. Sin embargo, Fitch opina que la entidad cuenta con controles de riesgo adecuados que le han permitido tomar riesgos alineados a su estrategia y mantener un perfil financiero sólido.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--en el largo plazo, las calificaciones podrían subir si la entidad siguiera mostrando un desempeño financiero sólido y generación recurrente de ingresos, al tiempo que continuara ganando posicionamiento de mercado en el segmento de corretaje.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--si el desempeño financiero se deteriorara considerablemente y aumentara los niveles de apalancamiento por encima de 15x de forma consistente, junto con pérdidas operacionales sostenidas que impactaran la generación interna de capital.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 7/julio/2023.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana". 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 son opiniones independientes de Fitch Ratings acerca de la calidad crediticia. No representan una garantía de desempeño futuro de la entidad o instrumento calificado. Fitch asume responsabilidad por la calificación realizada en lo que respecta a la aplicación de metodologías, criterios y estándares de conducta. Dicha responsabilidad no incluye la información y/o documentación proporcionada por la entidad calificada o terceros participantes en la calificación. No es responsabilidad de Fitch la verificación de la autenticidad de la documentación.

## Fitch Ratings Analysts

### **Natalia Pabon**

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3231

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

### **Sergio Pena**

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

### **Alejandro Tapia**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

## Media Contacts

### **Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
Parallax Valores Puesto de	ENac LP	A(dom) ●	Alza	A-(dom) ●

ENTITY/DEBT	RATING			RECOVERY	PRIOR
Bolsa, S.A.					
	ENac CP	F1(dom)	Alza		F2(dom)

#### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

#### Applicable Criteria

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub.28 Mar 2022\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub.05 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

#### Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

#### DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación

Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/ o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes

realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

## **Endorsement policy**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.