



01 de febrero de 2024

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 afirma la calificación de solvencia de PARVAL en "A", con una perspectiva Estable. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación Enero 2024 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,

Laura Rebeca Luciano Ortiz
Directora Legal, Regulación & Prevención LA/FT

	Ago. 2023	Ene. 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽²⁾
Activos totales	19.381	27.578	29.703
Disponibles	886	1.566	6.810
Cartera de instrumentos financieros	17.797	25.352	21.678
A valor razonable con cambios en resultados	13.814	10.571	9.952
A valor razonable con cambios en ORI	3.049	14.732	11.668
A costo amortizado	934	49	58
Activo fijo	121	46	40
Pasivos totales	16.624	24.072	26.165
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.757	8.143	7.026
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	3.117	2.515	2.509
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	10.926	15.655
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	2.757	3.506	3.538
Resultado operacional bruto	1.574	858	1.722
Gastos de administración y comercialización	413	481	562
Resultado operacional neto	1.161	377	1.160
Utilidad neta	1.116	426	1.002

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. (2) Estados Financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	9,2%	3,7%	6,0%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,4%	2,1%	2,0%
Utilidad neta / Patrimonio	40,5%	12,1%	28,3%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	6,6%	1,8%	3,5%

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

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Patrimonio / Activos totales	14,2%	12,7%	11,9%
Pasivos totales / Capital y reservas	10,1 vc	14,7 vc	16,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,0 vc	6,9 vc	7,4 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,8 vc	1,1 vc	0,7 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	14,2%	85,1%	63,3%

(1) Indicadores normativos.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) incorpora 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 productos 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, Mutuo Estructurado y contratos de reporto. Adicionalmente, la institución efectúa 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 ello se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

PARVAL es un actor importante en su industria, observándose posiciones relevantes en diversas mediciones. Al cierre de diciembre de 2023, ocupaba la segunda posición en términos de activos con una participación de 13,8% del mercado y la tercera en patrimonio y resultados, con una cuota de 12,6% y 14,7%, respectivamente.

Los ingresos del puesto de bolsa se concentran 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. En menor medida, se observan otros ingresos por servicios y comisiones, que se espera se vayan incrementando conforme a los planes estratégicos.

El resultado operacional del puesto de bolsa determina principalmente la utilidad final. Se observan algunas fluctuaciones en el período coherentes con las actividades, aunque la entidad ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo el período de análisis. En 2023, el resultado operacional bruto alcanzó a \$1.722 millones, por sobre los registros históricos de la entidad, favorecidos del buen desempeño de los ingresos por instrumentos financieros. Con ello, el puesto de bolsa exhibió una utilidad final de \$1.002 millones, el que medido sobre activos totales promedio fue de 6,0%, comparado con un índice de 3,7% al término de 2022.

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. Así, al cierre de diciembre de 2023, el patrimonio total alcanzó a \$3.538 millones, levemente por sobre 2022 (\$3.506 millones).

Los puestos de bolsa deben cumplir con límites normativos 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 diciembre de 2023, los índices de PARVAL fueron de 0,7 veces y 63,3%, existiendo una holgura importante con los límites señalados.

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, exhibiendo un fondeo más diversificado que otros actores de la industria. A diciembre de 2023, cerca del 60% del pasivo correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo (vinculadas mayormente a operaciones de Mutuos Estructurados y, en menor medida, a Sell Buy Back). Adicionalmente, un 27% estaba relacionado a obligaciones con instituciones financieras y un casi un 10% a obligaciones por instrumentos financieros emitidos.

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

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.

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

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, tecnología y rentabilidad. 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.

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración. El gobierno corporativo considera la existencia de cinco comités que están involucrados en la gestión del puesto de bolsa. 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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a PARVAL consideran que seguirá ejecutando su plan estratégico con una sólida gestión de riesgos. Resulta 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.

	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22	27 Ene. 23	31 Ene. 23	27 Jul. 23	1 Ago. 23	31 Ene. 24
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2) (3)	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A
Corto Plazo	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	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-137 aprobado el 12 de febrero de 2020; ii) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021; y iii) SIVEM-169 aprobado el 15 de agosto de 2023.

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

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 tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondos, así como también debería conllevar 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>

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.