



30 de julio 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 Julio 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

	Ene. 2024	Jul. 2024
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Jun. 24
Activos totales	27.578	29.703	36.704
Pasivos totales	24.134	26.160	32.724
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	3.444	3.543	3.980
Resultado operacional bruto	858	1.722	854
Gastos de administración y comercialización	461	562	304
Resultado operacional neto	398	1.160	551
Utilidad neta	429	1.006	582

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.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24 ⁽²⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	3,7%	6,0%	5,1%
Gastos de administración y comercialización / Activos	2,0%	2,0%	1,8%
Utilidad neta / Patrimonio	12,5%	28,4%	29,2%
Utilidad neta / Activos ⁽²⁾	1,8%	3,5%	3,5%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Patrimonio / Activos totales	12,5%	11,9%	10,8%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,7 vc	16,0 vc	20,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,0 vc	7,4 vc	8,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,1 vc	1,0 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	85,1%	66,9%	10,8%

(1) Indicadores normativos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	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

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

El negocio principal del puesto de bolsa es la intermediación de valores, el que se complementa 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 sus metas y perfil de inversión. A estos se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

PARVAL es una entidad relevante en su industria, situándose en los primeros lugares del ranking. A junio de 2024, la institución ocupó el primer lugar en términos de activos totales con una cuota de 14,8%. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto a utilidad y en el cuarto lugar en patrimonio, con participaciones de 14,8% y 12,7%, respectivamente.

El plan estratégico del puesto de bolsa busca robustecer la rentabilidad del negocio, basado en cinco pilares: institucionalidad, servicio al cliente, expansión, tecnología y rentabilidad. La administración ha definido diferentes acciones para el logro de los objetivos, dentro de las que se encuentra alcanzar una mayor cobertura nacional mediante la digitalización y apertura de nuevas sucursales, fortalecimiento de la estructura tecnológica, dirigida a la eficiencia de procesos internos y mejoras al servicio del cliente, e incorporar nuevos servicios como asesorías en fusiones y adquisiciones.

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. Con todo, consistente con la estrategia de negocios se observa un avance de los ingresos provenientes por servicios y comisiones, aunque estos aún no son determinantes en los resultados.

PARVAL ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo todo el período de análisis, con retornos con fluctuaciones pero que siguen el comportamiento del sistema.

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. En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 6,0%, por sobre el indicador de 2022 (3,7%). En tanto, a junio de 2024, los ingresos operacionales continuaron beneficiados de los resultados por los instrumentos financieros, con lo cual el puesto de bolsa alcanzó una utilidad neta sobre patrimonio de 29,2% anualizado, superando el registro del promedio del sistema.

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. A junio de 2024, el patrimonio total alcanzó a \$3.980 millones, observándose una tendencia creciente en los últimos años apoyada por las utilidades retenidas. Respecto a los indicadores normativos, la entidad cumple con los límites

establecidos, con un índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de índice de apalancamiento de 0,8 veces y 10,8% al cierre del primer semestre de 2024.

El puesto de bolsa presenta una estructura de financiamiento más diversificada que otros actores de la industria, con un componente importante de vinculación a productos con clientes. Adicionalmente, mantiene obligaciones con bancos e instituciones financieras y emisiones propias en el mercado de capitales. Por su lado, la posición de liquidez se beneficia del mantenimiento de un portafolio de inversiones altamente líquido, el acceso al mercado de capitales y de la disponibilidad de 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 una adecuada generación de resultados, a pesar de los diversos desafíos del entorno y un escenario de alta competencia. La entidad ha conformado una completa estructura de productos y servicios y sostiene una posición relevante en su industria que se espera contribuya a la diversificación de sus ingresos.

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.

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 concentrada en la intermediación de valores para terceros, pero con avances paulatinos en negocios complementarios. Cartera de clientes diversa, con una importante posición de mercado en su industria.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad en negocios de inversión y de tesorería. Sus ingresos dependen mayormente de los ingresos asociados a la cartera de inversiones.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) fue constituido en mayo de 1991, siendo el primer puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) para operar en República Dominicana en 2003.

El negocio principal de PARVAL es la intermediación de valores, complementándose con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores. La entidad atiende clientes institucionales e individuales y empresas pequeñas y medianas. En los últimos años, el avance en clientes ha permitido una diversificación en términos de distribución de productos y de financiamiento.

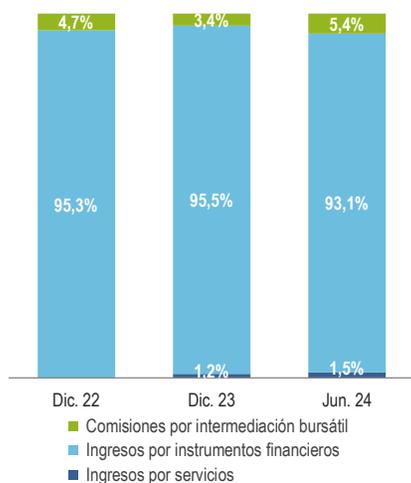
PARVAL ha conformado una completa parrilla de productos y servicios para su mercado objetivo, con el propósito de fortalecer la rentabilidad. Estos incluyen: sell buy back (SBB), donde el cliente compra un título valor y la entidad se compromete a recomprarlo en un tiempo acordado; mutuo simple, el cliente 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 sus metas y perfil de inversión. A ello se agregan, los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario, donde la entidad da cuenta de una importante actividad en el mercado.

La entidad concentra sus ingresos operacionales en los rendimientos de los instrumentos financieros, consistente con el comportamiento a nivel del sistema. Sin embargo, en los últimos años registra un avance de los ingresos por comisiones por intermediación bursátil, mientras los ingresos por servicios, relacionados a custodia de valores, avanzan a un ritmo más lento. A junio de 2024, los ingresos de los instrumentos financieros representaron un 93,1% de los ingresos operaciones totales, similar a la industria que registró un promedio de 93,0%. Los otros ingresos correspondían a comisiones de intermediación bursátil (5,4%) y a ingresos por servicios (1,5%).

PARVAL tiene una oficina principal y cuatro sucursales, ubicadas en Santo Domingo Oeste, Distrito Nacional, San Francisco de Macorís, Santiago de los Caballeros, y desde 2023, en La Romana, siendo una de las entidades con mayor presencia física en su

COMPOSICIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES TOTALES



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, los que en 2023 aumentaron en un 56%, conllevando a un incremento del 73% en el volumen transado con respecto a 2022. Adicionalmente, la entidad cuenta con un servicio de apertura de cuenta 100% digital a través de APP y sitio web.

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

Robustecer la rentabilidad del negocio, apoyada en el aumento de las operaciones, con foco en tecnología y servicio al cliente.

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.

En línea con lo anterior, la administración ha definido diferentes acciones para el logro de los objetivos, dentro de las que se encuentra alcanzar una mayor cobertura nacional mediante la digitalización y apertura de nuevas sucursales. Adicionalmente, para este año los planes continúan siendo el fortalecimiento de la estructura tecnológica, dirigida a la eficiencia de procesos internos y mejoras al servicio del cliente, considerando el robustecimiento de la APP transaccional, así como también, la implementación de la firma digital para clientes jurídicos.

Como se indicó, como parte de su estrategia de expansión, 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 acciones preferidas, así como colocaciones de cuotas de fondos de inversión cerrados, valores de fideicomisos de oferta pública, bonos corporativos y acciones comunes. Asimismo, mantiene bonos propios, usados tanto como fuente de financiamiento, como también como instrumentos disponibles para sus clientes. Además, dentro de los planes estratégicos para los próximos años, la entidad incorporó la oferta de nuevos servicios como asesorías en fusiones y adquisiciones.

La estructura organizacional de PARVAL 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. Se observa una alta estabilidad de los principales ejecutivos, alcanzando una dotación de 110 colaboradores al cierre de 2023, distribuidos en un 59% por mujeres y 41% hombres.

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.

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, tres externos patrimoniales y dos miembros internos. Cabe indicar que, en la gestión del

PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

	Dic. 22	Dic. 23	Jun. 24
Participación activos totales	15,1%	13,3%	14,8%
Ranking	2°	2°	1°
Participación patrimonio	14,9%	12,2%	12,7%
Ranking	2°	3°	4°
Participación resultados	11,8%	14,5%	14,8%
Ranking	3°	3°	3°

Fuente: Elaboración propia en base a la última información disponible en SERI de la SIMV a junio de 2024.

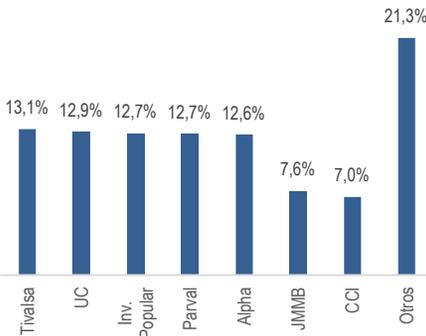
PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR ACTIVOS ⁽¹⁾

Junio de 2024



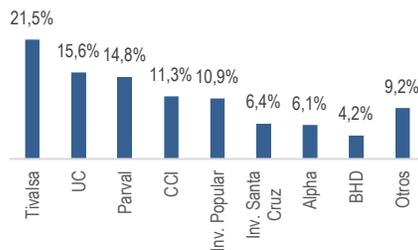
PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR PATRIMONIO ⁽¹⁾

Junio de 2024



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR RESULTADOS ⁽¹⁾

Junio de 2024



(1) Respecto a la industria de puestos de bolsa.

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 del modelo de gobierno corporativo establecido por el puesto de bolsa, la entidad realizó la primera evaluación respecto al programa de gobierno corporativo con foco en la revisión del cumplimiento de las actividades definidas y realizadas en esta materia.

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

Se mantiene dentro de las principales posiciones en su industria.

La industria de puestos de bolsa ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado principalmente, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local y el foco de las principales instituciones en expandir su base de clientes. Así también, la valorización de los portafolios de inversiones repercute en el tamaño de los activos. Con todo, 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.

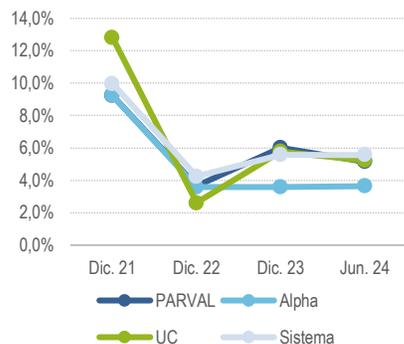
Los activos de la industria alcanzaron a \$248.288 millones a junio de 2024, exhibiendo un avance constante en el último tiempo. Del total de activos, un 89,4% correspondía a la cartera de inversiones. A nivel del sistema se observó un favorable desempeño financiero, con entidades que han logrado fortalecer su capacidad de generación a pesar del contexto de tasas de interés. A la fecha indicada, el sistema registró una utilidad acumulada de \$3.933 millones con un retorno sobre patrimonio de 25,1%.

Actualmente, el sistema de puestos de bolsa está conformado por 15 entidades. Se observa un entorno de alta competencia, donde los diversos actores están fortaleciendo sus servicios y procesos 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. Los activos totales del sistema eran equivalentes a cerca del 6,4% 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 de diversos ranking. A junio de 2024, la institución ocupó el primer lugar en términos de activos totales con una cuota de 14,8%. Adicionalmente, se ubicó en la tercera posición del ranking respecto a utilidad y en el cuarto lugar en términos de patrimonio, con participaciones de 14,8% y 12,7%, respectivamente.

MARGEN OPERACIONAL

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

Adicionalmente, el puesto de bolsa manejó un volumen importante de las transacciones del mercado secundario bursátil. Al 28 de junio de 2024, su participación del volumen transado en el mercado secundario bursátil fue de 16,3%, ocupando la segunda posición dentro de los puestos de bolsa del mercado. En tanto, al incluir el volumen transado por los creadores de mercado del Ministerio de Hacienda, la cuota de mercado fue de 14,5%, manteniendo su posición. Formar parte del programa "Creadores de Mercado" del Ministerio de Hacienda permite tomar mayores posiciones en las emisiones de nuevos valores.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Negocio desarrollado en una industria expuesta a las condiciones del mercado. Elevados retornos en los últimos períodos, apoyados especialmente de mejores resultados operacionales.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El presente análisis considera los estados financieros anuales auditados de la compañía para el período 2020 - 2023. La información correspondiente a junio de 2024 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

Favorable comportamiento del ingreso por instrumentos financieros en 2023 y primer semestre de 2024.

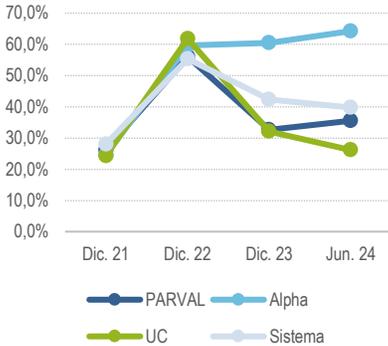
Los ingresos del puesto de bolsa se concentran en los resultados de la cartera de inversiones, lo que puede conllevar a volatilidades en la capacidad de generación de resultados, dada la sensibilidad del portafolio al comportamiento de las variables macroeconómicas. Con todo, se observa un avance en otros ingresos por servicios y comisiones, aunque sus aportes siguen siendo menores con respecto al ingreso operacional total.

En 2023, el resultado operacional bruto de PARVAL alcanzó a \$1.722 millones, por sobre los registros históricos de la entidad, favorecidos del buen desempeño de los ingresos por instrumentos financieros. En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 6,0%, por sobre el 3,7% de 2022.

A junio de 2024, los ingresos operacionales continuaron beneficiados de los resultados por la instrumentos financieros, aunque el costo de fondo se mantuvo en rangos altos. Con ello, el resultado operacional fue \$854 millones, con un indicador anualizado medido sobre activos totales promedio de 5,1%, situándose por debajo la industria comparable que registró un 5,6%.

GASTO DE APOYO

Gastos de administración y comercialización / Resultado operacional bruto



GASTOS DE APOYO

Gastos operacionales avanzan de forma controlada, asociados en gran parte a gastos del personal.

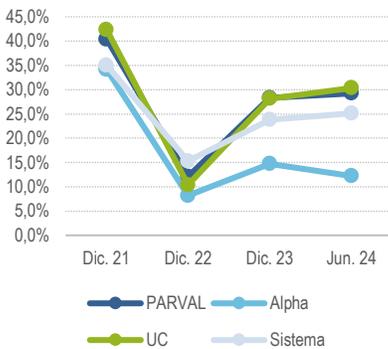
En los últimos años, el puesto de bolsa ha ido capturando las mejoras tecnológicas, evidenciando un avance en la eficiencia operacional, lo que se considera favorable para no generar presiones materiales ante fluctuaciones en el nivel de ingresos.

Al cierre de 2023, los gastos de apoyo totalizaron \$562 millones, asociados en una parte relevante a las remuneraciones y gastos del personal. El ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fue de 2,0%, mientras que sobre el resultado operacional bruto se situó en 32,6% (56,1% en 2022). Ambos indicadores se ubicaron por debajo del promedio de la industria que registró un 2,4% y 42,3%, respectivamente.

A junio de 2024, se observó un mayor gasto de apoyo respecto al mismo período del año anterior, explicado por aumentos de gastos de personal. En términos relativos, el gasto de apoyo sobre activos totales promedio bajó a 1,8%, apoyado en la mayor base de activos, mientras que sobre el resultado operacional bruto fue de 35,5%.

RESULTADOS

Utilidad neta / Patrimonio



RESULTADOS

Altos resultados en últimos períodos, situándose por sobre el sistema de puestos de bolsa.

PARVAL ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada bajo todo el período de análisis. El resultado operacional ha determinado principalmente los resultados de última línea.

En 2023, la utilidad neta de impuestos alcanzó a \$1.006 millones, muy por sobre los \$429 millones, con un indicador sobre patrimonio de 28,4%. Cabe indicar, que esta tendencia también se observó a nivel de sistema, con resultados que se recuperaron con el mejor desempeño de los ingresos por instrumentos financieros. En este sentido, avanzar en la diversificación de negocios permitirá a los distintos actores estar menos expuestos a la evolución de las tasas de interés y, al mismo tiempo, diferenciarse de mejor forma de sus competidores.

A junio de 2024, los retornos continuaron beneficiándose de los ingresos operacionales. La utilidad neta alcanzó a \$582 millones, la que medida sobre patrimonio aumentó a 29,2% anualizado, superando el 25,1% promedio de los puestos de bolsa.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuado respaldo patrimonial. Aumento del ratio de endeudamiento, conforme al volumen de 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 del negocio. La administración monitorea periódicamente el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

En 2023, los accionistas del puesto de bolsa decidieron no repartir dividendos, mientras que en 2024, distribuyeron un 67,1% de la utilidad de 2023.

(1) Indicadores a junio de 2024 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

Dic. 22 Dic. 23 Jun. 24

Patrimonio / Activos totales	12,5%	11,9%	10,8%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,7 vc	16,0 vc	20,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,0 vc	7,4 vc	8,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	1,1 vc	1,0 vc	0,8 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	85,1%	66,9%	10,8%

⁽¹⁾ Indicadores normativos.

A junio de 2024, el patrimonio total alcanzó a \$3.980 millones, avanzando de manera paulatina, conformado en un 41,2% por capital y reservas, un 30,0% de utilidades acumuladas, 14,6% utilidad del período y un 14,2% de otro resultado integral.

Por su parte, al cierre del primer semestre de 2024, el ratio de endeudamiento alcanzó a 8,2 veces, por sobre lo registrado en períodos anteriores (7,4 veces en 2023), manteniéndose por sobre el promedio de los puestos de bolsa (6,9 veces). Cabe mencionar que las variaciones del ratio de endeudamiento responden a la evolución de las operaciones, como parte del negocio, observándose en el último tiempo un avance significativo de pasivos por operaciones con clientes. En este sentido, en el primer semestre se vio un aumento del portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), con el consecuente incremento de la base de activos.

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 junio de 2024, PARVAL cumple con los límites normativos, exhibiendo valores de 0,8 veces y 10,8% 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

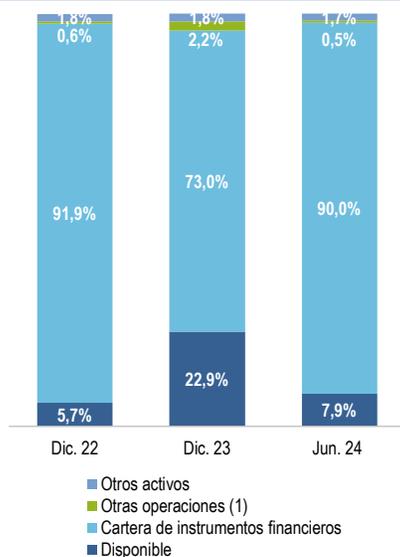
Gestión global de los riesgos del negocio. Continuo fortalecimiento organizacional.

De acuerdo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, la gestión de riesgo recae en la dirección de riesgo. 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 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

COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

(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

Cartera de instrumentos financieros representan la mayor parte de los activos totales, formada mayoritariamente por papeles con riesgo soberano.

Los activos de la entidad se concentran en la cartera de instrumentos financieros, en línea con los negocios del puesto de bolsa. A junio de 2024, la cartera de instrumentos representó un 90,0% de los activos totales, similar al sistema comparable (89,4%).

Como se indicó, la cartera de inversiones evidenció un crecimiento de 52,4% a junio de 2024 con respecto al cierre de 2023, aunque mantenía su composición, concentrada en papeles del Ministerio de Hacienda y el Banco Central de República Dominicana. En específico, estaba formada en un 55,4% por instrumentos del Ministerio de Hacienda, un 29,2% del Banco Central de República Dominicana, un 5,2% por bonos corporativos, un 4,6% por cuotas de fondos y un 5,7% por acciones, ETF, entre otros.

La distribución del portafolio determina una cartera con riesgo crediticio principalmente soberano. Adicionalmente, la cartera de renta fija tenía un 5,58% calificado en grado de inversión, un 0,52% en no grado de inversión y un 2,93% sin calificación de riesgo. Por su parte, el portafolio de renta variable contaba con un 26,54% sin rating, estando la totalidad de lo calificado en grado de inversión.

Respecto a la composición por moneda, un 58% de la cartera de inversiones estaba denominada en pesos, mientras que el 42% restante en dólares, concentrados en papeles del Ministerio de Hacienda. La duración del portafolio de renta fija en dólares se situaba en 9,52 años y en pesos en 3,04 años.

Por otro lado, la cartera de instrumentos financieros estaba valorizada a valor razonable con cambios en resultados en un 61,0%, con cambios en otros resultados integrales en un 37,5% y a costo amortizado en el 1,4% restante.

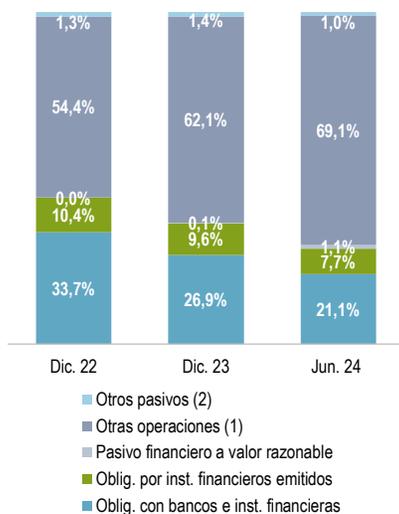
FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Estructura de financiamiento diversificada para su condición de puesto de bolsa, con un alto componente de operaciones con clientes. Buen nivel de liquidez en el balance.

PARVAL tiene una estructura de financiamiento más diversificada que otros actores de la industria, con un componente importante vinculado a los productos con clientes.

Al cierre del primer semestre de 2024, el 57,5% de los pasivos correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo. En tanto, las obligaciones con bancos e instituciones financieras alcanzaron 21,1%, menor a lo registrado en períodos

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(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.

anteriores, explicado en parte por las altas tasas de interés pasivas que se sostienen en el mercado local.

PARVAL contaba con líneas de créditos disponibles de instituciones nacionales y extranjeras, utilizadas en distintos porcentajes en el período analizado. Este tipo de financiamiento se incorpora como una medida para invertir y tomar posiciones atractivas en determinados momentos.

Adicionalmente, la entidad mantenía cuatro programas de emisiones de bonos corporativos vigentes en el mercado local, colocados tres de ellos por un monto total de \$2.500 millones (\$1.500 millones disponibles), equivalentes al 7,7% del total de pasivos. Los vencimientos de estas obligaciones están estructurados mayoritariamente entre 2025 y 2027, existiendo un vencimiento menor (\$150 millones) a septiembre de 2024. Dada la diversificación del fondeo alcanzada por el puesto de bolsa, estos vencimientos no deberían generar presión en la gestión financiera.

A junio de 2024, las fuentes de financiamiento por producto correspondían en un 58% a mutuos estructurados, 22% a líneas de crédito, 11% a reporto, 8% a las emisiones propias en el mercado de capitales y un 2% a sell buy back.

Por su parte, el 48,7% de los productos se denominaba en pesos, mientras que el 51,3% en dólares. Del total de productos en pesos el 79% provenía de personas físicas, mientras que de los productos en dólares sólo el 46%.

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.

A junio de 2024, los fondos disponibles totalizaron \$2.901 millones, equivalentes al 7,9% 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 1,08 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. Al cierre del primer semestre, las cuentas contingentes deudoras ascendieron a \$36.080 millones, con un importante componente de contratos de futuro, y compra y venta forward. Los encargos de confianza deudores fueron de \$86.935 millones (avanzando un 11,8% respecto a 2023) 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 \$23.742, correspondientes principalmente a líneas de crédito aprobadas, pero no tomadas y a sell buy backs cubiertos con mutuo.

	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	29 Jul. 24
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A	A	A	A							
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	A	A	A	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 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 Valores Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema Puestos de Bolsa ⁽²⁾	
	Dic. 2020 ⁽¹⁾	Dic. 2021 ⁽¹⁾	Dic. 2022 ⁽¹⁾	Dic. 2023 ⁽¹⁾	Jun. 2024 ⁽³⁾	Dic. 2023	Jun. 2024
Estado de situación							
Activos totales	14.640	19.381	27.578	29.703	36.704	223.330	248.288
Disponible	147	886	1.566	6.810	2.901	36.006	20.362
Cartera de instrumentos financieros	14.052	17.797	25.352	21.678	33.027	178.343	221.883
A valor razonable con cambios en resultados	7.731	13.814	10.571	9.952	20.158	77.259	94.069
A valor razonable con cambios en ORI	6.271	3.049	14.732	11.668	12.393	88.997	104.295
A costo amortizado	50	934	49	58	476	12.087	23.519
Derechos por operaciones	77	211	154	663	167	1.890	692
Deudores por intermediación	0	-	-	4	1	12	16
Inversiones en sociedades	142	142	142	142	142	1.667	1.679
Activo fijo	15	121	46	40	35	311	321
Otros activos ⁽⁴⁾	99	112	189	232	285	1.077	1.305
Pasivos totales	11.418	16.624	24.134	26.160	32.724	194.343	216.981
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.219	3.757	8.143	7.026	6.894	24.865	25.505
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	3.120	3.117	2.515	2.509	2.509	6.551	5.538
Pasivo financiero a valor razonable	3	3	11	13	367	396	876
Obligaciones por operaciones	6.874	9.525	2.076	552	3.706	3.155	4.828
Instrumentos financieros derivados	64	220	173	552	108	2.453	517
Obligaciones por financiamiento	6.810	9.306	1.904	-	3.599	702	4.312
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	-	-	10.926	15.655	18.800	156.571	177.532
Acreedores por intermediación	-	-	139	33	106	810	766
Otros pasivos	175	138	289	306	287	1.362	1.398
Patrimonio	3.222	2.757	3.444	3.543	3.980	28.987	31.307
Estado de resultados							
Ingreso operacional total ⁽⁵⁾	1.691	2.018	1.719	2.779	1.364	16.014	8.534
Gastos operacionales	428	433	834	1.027	510	4.355	1.951
Resultado operacional bruto	1.263	1.574	885	1.752	854	11.659	6.583
Gastos de administración y comercialización	352	413	461	562	304	4.796	2.606
Resultado operacional neto	901	1.161	424	1.190	550	6.863	3.977
Resultado antes de impuesto	1.023	1.106	474	1.022	632	6.920	4.032
Utilidad neta	1.003	1.116	429	1.006	582	6.901	3.933

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 periodos 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.

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS ⁽¹⁾

En millones de pesos dominicanos

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Jun. 2024
Cuentas contingentes deudoras	3.262	7.511	37.387	5.424	29.032	36.080
Encargos de confianza deudores	63.839	58.824	62.912	67.328	77.727	86.935
Otras cuentas de orden deudora	8.307	11.080	11.015	13.085	18.939	23.742

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

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Sistema Puestos de Bolsa

Rentabilidad	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Jun. 2024 ⁽¹⁾	Dic. 2023	Jun. 2024 ⁽¹⁾
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio ⁽²⁾	9,5%	9,3%	3,7%	6,0%	5,1%	5,6%	5,6%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio ⁽²⁾	6,9%	6,8%	1,7%	4,1%	3,3%	3,2%	3,4%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio ⁽²⁾	7,6%	6,6%	1,8%	3,5%	3,5%	3,4%	3,3%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	101,3%	68,1%	26,2%	61,4%	71,0%	70,0%	68,4%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	31,1%	40,5%	12,5%	28,4%	29,2%	23,8%	25,1%
Gastos de apoyo							
Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio ⁽²⁾	2,7%	2,4%	2,0%	2,0%	1,8%	2,4%	2,2%
Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto	28,1%	26,2%	53,7%	32,6%	35,5%	42,3%	39,7%
Respaldo patrimonial							
Patrimonio / Activo totales	22,0%	14,2%	12,5%	11,9%	10,8%	13,0%	12,6%
Pasivo total / Capital y reservas	11,5 vc	10,1 vc	14,7 vc	16,0 vc	20,0 vc	19,7 vc	18,9 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,5 vc	6,0 vc	7,0 vc	7,4 vc	8,2 vc	6,7 vc	6,9 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽³⁾	2,1 vc	0,8 vc	1,1 vc	1,0 vc	0,8 vc	N.D.	N.D.
Índice de Apalancamiento ⁽⁴⁾	22,3%	14,2%	85,1%	66,9%	10,8%	N.D.	N.D.

⁽¹⁾ Indicadores a junio de 2024 actualizados 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 a 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

El sistema financiero en su conjunto mantiene adecuados fundamentos para su operación, observándose una capacidad de generación de utilidades sana y consistente con los negocios. Por su parte, el ritmo de crecimiento de los portafolios de crédito se observa más pausado en los últimos meses con algo más de presión en los niveles de morosidad respondiendo al escenario de tasas de interés y de liquidez de mercado.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB en rangos del 5% superando la expansión de la economía del año previo. En este sentido, para el segundo semestre de este año, un mayor dinamismo económico debería ir repercutiendo favorablemente en la actividad del sistema financiero, contribuyendo a la vez en los niveles de riesgo.

Con todo, la evolución de las tasas de interés de mercado, que siempre ha sido un factor determinante en el negocio financiero, cobra una mayor relevancia en un contexto donde las tasas activas y pasivas continúan altas, mermando la capacidad de pago de los deudores y la flexibilidad financiera de las instituciones. Al igual que en otras economías de la región, las decisiones de política monetaria de Estados Unidos son relevantes para la evolución de ciertas variables macroeconómicas del país.

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.