



03 de febrero de 2025

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 2025 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

	Jul. 2024	Ene. 2025
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Activos totales	27.578	29.703	43.005
Disponible	1.566	6.810	3.159
Inversiones en instrumentos financieros	25.507	22.341	39.239
A valor razonable con cambios en resultados	10.571	9.952	26.544
A valor razonable instrumentos financieros derivados	154	663	87
A valor razonable con cambios en ORI	14.732	11.668	12.114
A costo amortizado	49	58	494
Activo fijo	46	40	28
Pasivos totales	24.134	26.160	38.604
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	8.143	7.026	4.264
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.515	2.509	2.358
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	10.926	15.655	22.079
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	3.444	3.543	4.401
Resultado operacional bruto	858	1.722	1.698
Gastos de administración y comercialización	461	562	682
Resultado operacional neto	398	1.160	1.016
Resultado antes de impuesto	474	1.022	1.172
Impuesto a la renta	-45	-15	30
Utilidad neta	429	1.006	1.202

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados. (2) Estados Financieros Interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	3,7%	6,0%	4,7%
Gastos de administración y comercialización / Activos ⁽¹⁾	2,0%	2,0%	1,9%
Utilidad neta / Patrimonio	12,5%	28,4%	27,3%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	1,8%	3,5%	3,3%
Patrimonio / Activos totales	12,5%	11,9%	10,2%
Pasivos totales / Capital y reservas	14,7 vc	16,0 vc	23,6 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,0 vc	7,4 vc	8,8 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	1,1 vc	1,0 vc	0,6 vc
Índice de Apalancamiento ⁽²⁾	85,1%	66,9%	10,2% ⁽³⁾

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores normativos. (3) Desde julio de 2024 la metodología de cálculo considera el total de activos, por lo que los indicadores no son del todo comparables con los periodos anteriores.

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 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.

PARVAL es un actor importante en su industria, observándose posiciones relevantes en diversas mediciones. Al cierre de diciembre de 2024, ocupaba la primera posición en términos de activos, patrimonio y resultados con una participación de 15,1%, 13,2% y 16,1% del mercado, respectivamente.

Tradicionalmente, PARVAL ha concentrado sus ingresos en los resultados de la cartera de inversiones, lo que conlleva a una exposición a variables de los mercados y a los ciclos económicos, al igual que la industria comparable. Consistente con la estrategia de negocios establecida por la entidad, se ha observado en los últimos años un avance de los ingresos provenientes por servicios y comisiones, lo que favorece la diversificación de la capacidad de generación. A diciembre de 2024, estos representaron un 1,5% y 11,3% del total de ingresos, respectivamente.

El resultado operacional del puesto de bolsa determina principalmente la utilidad final observando algunas fluctuaciones en el período coherentes con las actividades, aunque la entidad ha logrado sostener una capacidad de generación adecuada. En 2024, el resultado operacional bruto alcanzó a \$1.698 millones, muy alineada al desempeño de 2023 (\$1.722 millones), beneficiado de un buen desempeño de la cartera de instrumentos financieros, dadas las oportunidades de inversión realizadas en el año. Con ello, la utilidad final fue de \$1.172 millones, la que medida sobre patrimonio fue de 27,3%.

PARVAL tiene como política mantener una sólida base de capital, de manera de conservar la confianza de los acreedores y del mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. Al cierre de 2024, el patrimonio alcanzó a \$4.401 millones, un 24,2% por sobre 2023, favorecido de la mayor utilidad retenida. Por su parte, el puesto de bolsa cumple con los límites normativos, a diciembre de 2024, los índices de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de apalancamiento se ubicaron en 0,6 veces y 10,2%, respectivamente.

La estructura de fondeo es diversificada para su condición de puesto de bolsa, exhibiendo menores concentraciones que otros actores de la industria. No obstante, una parte relevante del fondeo corresponde a productos con clientes. En 2024, un 57,2% 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 24,8% estaba asociado a otras operaciones, relacionado principalmente a obligaciones por financiamiento (operaciones de reporto), un 11,0% a obligaciones con instituciones financieras y un 6,1% 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 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.

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 una adecuada generación de resultados, a pesar de la exposición a las diferentes variables de mercado, junto a la completa estructura de productos y servicios. Asimismo, considera una posición relevante en su industria.

- Un alza de calificación no se contempla en corto plazo. Esta podría gatillarse en el caso de que los ingresos por servicios y comisiones contribuyan de manera relevante a la generación de ingresos.
- La calificación podría bajar por un deterioro material de su capacidad de generación y de los indicadores de solvencia normativos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia de mercado, con posiciones dentro de los primeros lugares del ranking.
- 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.

	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	31 Ene. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	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	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; iii) SIVEM-169 aprobado el 15 de agosto de 2023; y iv) SIVEM-171 aprobado el 19 de enero de 2024.

Para más 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

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

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>
- Más información del sistema de puestos de bolsa disponible en las estadísticas de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

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.