



30 de enero de 2026

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 artículo 22, literal B, del 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 perspectivas Estables. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación Enero 2026 anexo a la presente.

Sin otro particular, se despide,

Cordialmente,

Laura Rebeca Luciano Ortiz

Directora Legal, Regulación & Prevención LA/FT

	Jul. 2025	Ene. 2026
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Dic. 25 ⁽²⁾
Activos totales	29.703	43.007	45.549
Disponible	6.810	3.159	2.555
Inversiones en instrumentos financieros	22.341	39.239	41.422
A valor razonable con cambios en resultados	9.952	26.544	35.555
A valor razonable instrumentos financieros derivados	663	87	489
A valor razonable con cambios en ORI	11.668	12.114	4.889
A costo amortizado	58	494	489
Activo fijo	40	28	25
Pasivos totales	26.160	38.604	40.672
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7.026	4.264	0
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	2.509	2.358	1.579
Operaciones de venta al contado con compra a plazo	15.655	22.079	29.299
Capital y reservas	1.639	1.639	1.639
Patrimonio	3.543	4.403	4.877
Ingreso operacional total	1.722	1.620	1.468
Gastos operativos	562	-679	-763
Resultado operacional	1.160	941	705
Resultado antes de impuesto	1.022	1.174	1.055
Impuesto a la renta	-15	30	5
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.006	1.204	1.060

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. 23	Dic. 24	Dic. 25
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	6,0%	4,5%	3,3%
Gastos operativos / Activos ⁽¹⁾	2,0%	1,9%	1,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	28,4%	27,4%	21,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽¹⁾	3,5%	3,3%	2,4%
Patrimonio / Activos totales	11,9%	10,2%	10,7%
Pasivos totales / Capital y reservas	16,0 vc	23,6 vc	24,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	7,4 vc	8,8 vc	8,3 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽²⁾	1,0 vc	0,6 vc	0,3 vc
Índice de Apalancamiento ^{(2) (3)}	66,9%	10,2%	10,7%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo 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 de PARVAL 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 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, 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.

La entidad se posiciona como un actor relevante dentro de su industria, destacando en distintas mediciones. Al cierre de diciembre de 2025, se ubicó en el segundo lugar en términos de resultados, con una participación de mercado de 13,6%. En tanto, ocupó la quinta posición en activos y patrimonio, con participaciones de 12,2% y 10,9%, respectivamente.

El puesto de bolsa está desarrollando el nuevo plan estratégico para los próximos tres años, basado en cuatro pilares: rentabilidad, excelencia operativa, cultura y desarrollo organizacional y experiencia al cliente.

PARVAL concentra sus ingresos en los rendimientos de los instrumentos financieros, estando expuestos a las variables macroeconómicas, lo que puede generar volatilidad de los resultados según las condiciones de los mercados. En 2025, el ingreso operacional total alcanzó a \$1.468 millones, un 9,4% por debajo de 2024, a pesar de la fuerte disminución del gasto por financiamiento, que estuvo asociada a la eliminación de la deuda con bancos, debido al menor ingreso operacional determinado por la caída en el ingreso por instrumentos financieros. No obstante, al cierre de 2025 se observó una mejora en la composición de los ingresos operacionales, con una mayor contribución de fuentes distintas al resultado de los instrumentos financieros. En particular, las comisiones por intermediación bursátil y los ingresos por servicios (custodia de valores) representaron 12,5% y 1,9% del total de ingresos, respectivamente.

En los últimos años, el puesto de bolsa ha incorporado mejoras tecnológicas que han permitido avanzar en eficiencia operacional, lo que resulta positivo para disminuir presiones materiales en sus resultados ante fluctuaciones en el nivel de ingresos. En 2025, los gastos operativos totalizaron \$763 millones, con un indicador de 52,0% sobre el ingreso operacional total (41,9% en 2024).

Con todo, en 2025 el resultado operacional presentó una disminución de 25,1% respecto al año previo. Sin embargo, se observa un resultado antes de impuesto más alineado a 2024, explicado por el aumento relevante del resultado de inversiones en sociedades (\$946 millones) asociado a valoración de las acciones en la Bolsa y Mercados de Valores de República Dominicana (BVRD) y Cevaldom, S.A., que más que compensó la pérdida generada por reajuste y diferencia de cambio (\$558 millones).

El puesto de bolsa mantiene como política contar con una sólida base de capital, con el fin de preservar la confianza de acreedores y del mercado, y respaldar el crecimiento futuro del negocio. A diciembre de 2025, el patrimonio totalizó \$4.877 millones, conformado en un 33,6% por capital y reservas, 40,8% de utilidades acumuladas, 21,7% utilidad del período y 3,8% de otro resultado integral. Por su parte, el puesto de bolsa cumple con los límites normativos, a diciembre de 2025, los índices de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) y de apalancamiento se ubicaron en 0,3 veces y 10,7%, respectivamente.

La estructura de financiamiento de la entidad es más diversificada que otros participantes del mercado, aunque mantiene una participación relevante de productos asociados a sus clientes. Al cierre de 2025, un 72,0% correspondía a operaciones de venta al contado con compra a plazo (vinculadas mayormente a operaciones de mutuos estructurados). Adicionalmente, un

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.

23,3% estaba asociado a otras operaciones, relacionado principalmente a obligaciones por financiamiento (operaciones de reporto) y un 3,9% a obligaciones por instrumentos financieros emitidos. El porcentaje restante (0,8%) correspondía a otros pasivos.

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).

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 tomen una mayor presencia en 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.
- Indicador de endeudamiento regulatorio cercano al límite normativo.
- Exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

	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	28 Jul. 25	29 Ene. 26
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos ⁽²⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	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-143 aprobado el 12 de enero de 2021; ii) SIVEM-169 aprobado el 15 de agosto de 2023; y iii) 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

Al tercer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,2%, según cifras del Banco Central (BCRD), evidenciando un acotado dinamismo. Ello se asocia a la moderada recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, en un contexto de persistente incertidumbre internacional, donde las tensiones geopolíticas y comerciales globales continúan generando volatilidad en los mercados financieros y presiones en los precios. En materia de política monetaria, el BCRD, en su reunión de octubre de 2025, redujo la tasa de política monetaria (TPM) a 5,50% anual, sustentado en la inflación doméstica controlada (3,76% interanual en septiembre, dentro del rango meta), y condiciones financieras internacionales menos restrictivas, otorgando margen para el estímulo sin comprometer la estabilidad. Asimismo, en noviembre de 2025, volvió a bajar la TPM situándola en 5,25%.

El sistema financiero nacional registra un menor crecimiento de la cartera de créditos a septiembre de 2025 respecto a similar período del año anterior. Este menor ritmo obedece a una moderación en la demanda y a la postura más selectiva y cauta de las entidades de intermediación financiera. Dicha cautela obedece a la persistente volatilidad externa y al ligero incremento reportado en la morosidad. Por consiguiente, la eficiencia operacional y la adecuada gestión de la calidad de los activos son esenciales para mantener los márgenes y asegurar la solidez financiera del sistema.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance de los gastos en provisiones y operativos, que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

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 <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA:

- Alejandra Islas – Director Senior

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.