



13 de Julio del 2020

Señor  
Gabriel Castro González  
Superintendente de Valores  
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana  
Cesar Nicolás Penson No. 66  
Sector Gazcue  
Ciudad. –

Atención: **Sra. Olga María Nivar Arias**  
Directora, Dirección de Oferta Pública

Asunto: Hecho Relevante.

Estimado Señor Castro:

Ante un cordial saludo, en cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Norma para los Participantes del Mercado de Valores que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veinte (20) de noviembre de dos mil quince (2015) identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante lo siguiente:

Único: Que Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL), en calidad de emisor de valores, y su Programa de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-090 han sido calificados por Fitch República Dominicana- Fitch Rating con una calificación de riesgo **BBB+(dom)**, calificación para el trimestre abril - junio de 2020. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación de Riesgo anexo a la presente.

Sin otro particular, saludos cordiales,

---

**Ninoska Francina Marte de Tiburcio**  
**Presidente**

# Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Puesto de Bolsa Posicionado:** Parallax Valores Puesto de Bolsa S.A. (Parval) cuenta con una franquicia bien posicionada en el mercado dominicano. La entidad ocupa consistentemente los primeros lugares por nivel de utilidades en el mercado de valores. Además, forma parte del programa de creadores de mercado desde sus inicios. Sin embargo, la exposición mayor al comportamiento cíclico del negocio es una limitación para sus calificaciones.

**Capitalización Robusta:** La capitalización de Parval es robusta y ha estado sustentada en la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas de mantener su solvencia, lo que se refleja en la reinversión histórica de los resultados. A marzo de 2020, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos *sell buy backs* activos y valores prestados sobre patrimonio, fue de 6.2 veces (x), superior al promedio de los últimos cuatro años de 3.9x, por el crecimiento fuerte de los activos debido a la ejecución de la estrategia de apalancamiento, dado el cambio en las condiciones macroeconómicas.

**Recuperación en Rentabilidad:** Parval presenta una rentabilidad alta en comparación con la de sus competidores del mercado. A marzo de 2020, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 50.25%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 24.3%. Lo anterior derivó de volúmenes negociados altos y el resultado positivo que se tuvo sobre las posiciones estratégicas tomadas. Su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también sustentan la rentabilidad.

**Liquidez Amplia:** Parval es un emisor recurrente en el mercado como parte de su estrategia de fondeo, lo que le permite ajustar el plazo de su fondeo a la liquidez de sus activos. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 162.2% a marzo de 2020. Esto es gracias al balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, lo cual contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

**Impacto de Contingencia por Coronavirus:** En medio de la contingencia por el coronavirus, Fitch Ratings opina que la liquidez de Parval ha sido adecuada, apoyada en su posición holgada de liquidez y las medidas preventivas que tomó a finales de 2019. En octubre de 2019 se emitieron bonos por DOP1,000 millones para cubrir el vencimiento de bonos por DOP300 millones de septiembre de 2019 y los DOP700 millones de bonos que vencen en 2020. La rentabilidad de Parval se beneficia de la diversificación del portafolio y el perfil de los clientes, por lo que se espera que esta sea resistente durante la crisis.

**Emisión de Bonos Corporativos:** La estructuración de pasivos con vencimientos de largo plazo (como bonos corporativos) favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos. También reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos corporativos no tienen subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación está alineada con la de Parval.

## Sensibilidades de Calificación

La diversificación del negocio y la volatilidad de resultados menor, junto con indicadores de capitalización estables y consistentes con el riesgo asumido, apoyarían las calificaciones de manera positiva. Por el contrario, un apalancamiento fuerte que presione las utilidades por una carga financiera alta y un retroceso sostenido en la rentabilidad operacional sobre patrimonio inferior a 5%, que modificase significativamente tanto el perfil financiero como la solvencia de la entidad, afectarían las calificaciones.

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos	BBB+(dom)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

## Analistas

Natalia Pabon  
+57 1 484 6770  
[natalia.pabon@fitchratings.com](mailto:natalia.pabon@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+1 809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

**Características de las Emisiones de Deuda**

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Bonos Corporativos	BBB+(dom)	DOP900 millones	2015	2020	SIVEM-090

Fuente: Superintendencia de Valores

## Estado de Resultados

	3 Meses - 1er Trimestre USD Millones	31 Mar 2020 3 Meses - 1er Trimestre r DOP Millones	31 Dic 2019 Cierre Fiscal DOP Millones	31 Dic 2018 Cierre Fiscal DOP Millones	31 Dic 2017 Cierre Fiscal DOP Millones
Ingresos Netos	6	304.0	806.1	346.8	841.9
Utilidad Operativa	4	216.1	582.5	150.9	653.6
Utilidad antes de Impuestos	4	216.1	581.6	156.4	653.6
<b>Utilidad Neta</b>	4	193.1	541.6	134.8	626.4
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Parval.

## Balance General

	31 Mar 2020		31 Dic 2019		31 Dic 2018		31 Dic 2017		
	3 Meses - 1er Trimestre	3 Meses - 1er Trimestre	Como % de	Cierre Fiscal	Como % de	Cierre Fiscal	Como % de	Cierre Fiscal	Como % de
	USD Millones	DOP Millones	Activos	DOP Millones	Activos	DOP Millones	Activos	DOP Millones	Activos
<b>Activos</b>									
Inventario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cuentas por Cobrar	4	221.8	1.8	766.5	6.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Activos	230	12,381.1	100.0	11,599.5	100.0	8,322.8	100.0	9,455.5	100.0
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
Préstamos de Corto Plazo	51	2,732.6	22.1	2,341.8	20.2	1,792.0	21.5	1,428.1	15.1
Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo	97	5,224.3	42.2	4,372.4	37.7	3,152.4	37.9	4,333.5	45.8
Deuda de Largo Plazo	47	2,528.9	20.4	2,824.4	24.3	1,827.0	22.0	1,727.3	18.3
Patrimonio	33	1,776.6	14.3	2,024.6	17.5	1,551.4	18.6	1,966.6	20.8
Total Pasivo y Patrimonio	230	12,381.1	100.0	11,599.5	100.0	8,322.8	100.0	9,455.5	100.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89		USD1 = DOP52.9022		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Parval.

## Resumen Analítico

	31 Mar 2020 3 Meses - 1er Trimestre	31 Dic 2019 Cierre Fiscal	31 Dic 2018 Cierre Fiscal	31 Dic 2017 Cierre Fiscal
<b>Riesgo de Mercado</b>				
VaR Promedio/Capital Base Según Fitch (%)	0.06	0.05	0.1	0.1
VaR Máximo/Capital Base Según Fitch (%)	1.32	0.55	2.1	1.1
VaR Estresado por Fitch (un día al 99% conf.)/ Capital Base Según Fitch (%)	20.9	8.63	2.1	1.1
Ingresos por Posición Propia/Ingresos Totales (%)	98.1	37.2	-10.9	-4.0
<b>Rentabilidad</b>				
EBITDA/Ingresos Totales (%)	53.0	34.9	14.5	49.7
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	50.3	32.6	8.6	36.5
Gastos Operativos/Ingresos Totales (%)	47.0	65.1	86.0	50.4
Gastos de Personal/Ingresos Netos (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	53.0	34.9	14.5	49.7
ROAA (%)	6.2	5.4	1.5	9.0
ROAE (%)	44.9	30.3	7.7	35.0
Comisiones/Ingresos Brutos (%)	1.2	0.3	0.3	0.1
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>				
Apalancamiento Neto Ajustado ((Activos Tangibles – Repos Activos – Valores Prestados)/Capital Base según Fitch) (x)	7.0	5.8	5.4	4.8
Deuda Bruta/EBITDA (x) **	6.1	8.9	23.1	4.8
Activos/Patrimonio (x)	7.0	5.7	5.4	4.8
Apalancamiento Tangible Bruto (Activos Tangibles Ajustados/Capital Base según Fitch) (x)	7.0	5.8	5.4	4.8
Deuda Bruta/ EBITDA Ajustado(x)	2.9	4.9	11.7	2.6
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total/Patrimonio %	296.2	255.2	233.3	160.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Activos Líquidos/Fondeo Corto Plazo (%)	162.2	171.5	165.8	164.8
Fondeo Largo Plazo /Activos Ilíquidos (%)	2,038.8	2,220.4	1,263.0	2,745.6
EBITDA Ajustado/Gastos por Intereses (x)	2.1	0.7	0.2	1.4

VaR – Valor en riesgo, siglas en inglés. n.a. – No aplica. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Parval.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS; LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS; CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH; Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD; CONFLICTOS DE INTERESES; BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS; CUMPLIMIENTO; Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA; SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street; New York; NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824; (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida; salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones; así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva); Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación; y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes; en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor; los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra; la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante; el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores; la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría; cartas de procedimientos acordadas; evaluaciones; informes actuariales; informes técnicos; dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros; la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor; y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia; el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes; Fitch debe confiar en la labor de los expertos; incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además; las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado; a pesar de la comprobación de los hechos actuales; las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

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

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