



20 de agosto de 2021

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: Sr. Claudio Guzmán De la Cruz
Director, Dirección de Participantes

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

Copia: Sra. Elianne Vilchez Abreu
Vicepresidenta Ejecutiva / Gerente General
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

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: La Sociedad Calificadora de Riesgos Fitch Ratings, S.R.L. otorga a PARVAL Puesto de Bolsa en su calidad de Emisor de Valores de Oferta Pública la calificación **A- (dom) para largo plazo** y **F2 (dom) para corto plazo**, con una **perspectiva Estable**, conforme el Informe de Calificación de Riesgos anual emitido el dieciséis (16) de agosto de dos mil veintiuno (2021).

Para más información, anexo compartimos el Informe de Calificación de referencia.

Sin otro particular, saludos cordiales,

Laura Rebeca Luciano Ortiz
Gerente Legal, Regulación y Cumplimiento PLAFT

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Factores Clave de Calificación

Puesto de Bolsa Posicionado: Las calificaciones de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) se fundamentan en su franquicia moderada compensada por su posición de liderazgo y desempeño financiero sólido en el sector bursátil de República Dominicana. La entidad ocupa consistentemente los primeros lugares por utilidades dentro del mercado de valores, forma parte del programa de creadores de mercado y, en los últimos años, ha crecido significativa y consistentemente en su volumen transado en renta fija. A mayo de 2021, Parval ocupaba el cuarto lugar en este rubro u 11% del total transado por los creadores de mercado.

Mejoras en Rentabilidad: A marzo de 2021, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 75%; nivel máximo alcanzado y superior al promedio de los últimos cuatro años de 26.8%. Lo anterior se debe a volúmenes negociados elevados por la volatilidad de los mercados financieros de tal forma que se otorgó la oportunidad al puesto de bolsa de tomar la liquidez holgada a nivel sistémico. El resultado positivo de las posiciones estratégicas tomadas y a la reducción en los costos de financiación beneficiaron la rentabilidad.

Capitalización Robusta: La capitalización de Parval es buena y se sustenta por la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas por mantener una solvencia adecuada; se refleja en una política de dividendos conservadora. A marzo de 2021, el apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio fue de 4.6 veces (x), superior al promedio de 4.2x, por el crecimiento fuerte de los activos y la ejecución de la estrategia de apalancamiento dado el cambio en las condiciones macroeconómicas.

Liquidez Amplia: La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo se mantiene en 159.7% a marzo de 2021. Para Fitch Ratings, el balance entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, contribuye a la posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado. La estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo (como los bonos corporativos) favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos, y reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Fitch opina que la liquidez de Parval fue adecuada en la pandemia por medidas preventivas que adoptó, como la emisión de bonos por DOP1,000 millones para cubrir el vencimiento de emisiones en el corto plazo, la disminución de la duración del portafolio de inversiones en pesos dominicanos y el mantener una posición larga en dólares estadounidenses.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

En el largo plazo, las calificaciones de Parval podrían subir si logra sostener las mejoras en su desempeño financiero y exhibe una diversificación mayor en sus líneas de negocio.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Un apalancamiento fuerte que presione las utilidades por una carga financiera alta y un retroceso sostenido en la rentabilidad operacional sobre patrimonio por debajo de 15%, que modificase significativamente tanto el perfil financiero como la solvencia de la entidad, afectarían las calificaciones.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020).

Información Financiera

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.		
(DOP mill.)	31 mar 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	311.9	251.5
Total de Activos	17,797	14,640.3
Total Patrimonio	3,461.9	3,173

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 443 3640
natalia.pabon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Aumento en la Calificación de Largo Plazo

El 19 de julio de 2021, Fitch aumentó la calificación nacional de largo plazo de Parval a 'A-(dom)' desde 'BBB+(dom)' y afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F2(dom)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El alza se sustenta en el sostenimiento de un perfil financiero bueno marcado por indicadores de capitalización y apalancamiento consistentes y una rentabilidad estable a pesar de su modelo de negocio altamente sensible al entorno operativo. También refleja la consistencia del modelo de negocio de Parval a través de los ciclos económicos y el liderazgo mostrado en el mercado bursátil dominicano.

Entorno Operativo Retador

La perspectiva del sector bancario dominicano para 2021 es negativa. Refleja la expectativa de Fitch de la desafiante recuperación económica de 8.0% para el país en 2021, luego de una contracción económica profunda de 6.7% en 2020. La recuperación de algunos de los sectores económicos más afectados por la crisis es aún incierta, en particular en los de consumo, comercio, y hoteles y restaurantes. Además, el desempleo es alto (7%) y los cierres de empresas y pérdidas de puestos de trabajo son más pronunciados entre las pequeñas empresas y las informales. En opinión de Fitch, estos factores continuarán pesando en el desempeño financiero de los bancos, particularmente en la calidad y rentabilidad de los activos.

Los períodos de gracia para los préstamos estuvieron vigentes de manera general en los tres meses iniciales del confinamiento por la pandemia en el país; sin embargo, los préstamos reestructurados todavía están presentes. Fitch espera ver un deterioro mayor en la calidad de los activos a medida que madure la cartera reestructurada. El regulador dominicano extendió un período de gracia de 33 meses a partir de abril de 2021 para crear cualquier déficit de provisiones que pueda surgir de un deterioro mayor de la calidad de los activos.

Fitch espera que, en 2021, la dinámica de recuperación económica impulse el crecimiento crediticio y el desempeño financiero. La expansión crediticia baja (2020: 2.5%) seguirá influenciada por la demanda débil de préstamos minoristas, la recuperación lenta de algunos sectores afectados por la crisis y los estándares de originación más conservadores de la banca.

En 2021, los bancos deberán equilibrar el crecimiento del crédito y la generación de ingresos con el riesgo crediticio. Fitch espera que la mayoría de los bancos mantenga estándares de originación conservadores, ya que la capacidad de pago de los clientes se vio afectada, dada la contracción económica. En opinión de Fitch, durante 2021, la calidad de los activos se deteriorará aún más debido a la maduración de la cartera con reestructuración, el aumento del desempleo, el cierre de pequeñas empresas y la suspensión de los programas de ayuda del Gobierno. Fitch observará la cartera reestructurada temporal (diciembre 2020: 2% del total de préstamos) que iniciará en 2021.

Aunque la mayoría de los bancos creó prudentemente provisiones voluntarias para pérdidas crediticias en 2020, estas seguirán influyendo en la rentabilidad. Fitch espera que la rentabilidad se mantenga sólida, aunque compensada por la presión sobre los márgenes debido a las menores tasas de interés del mercado, el crecimiento crediticio bajo y el mayor aprovisionamiento.

La mejora en la métrica de capital regulatorio de los bancos dominicanos refleja la metodología revisada para evaluar el riesgo de mercado, la cual resultó en activos ponderados por riesgo más bajos. Fitch cree que la capacidad de absorción de pérdidas evaluada, junto con las provisiones para pérdidas crediticias para préstamos deteriorados, será menor en 2021, pero seguirá siendo adecuada.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía

Franquicia Posicionada como Institución Financiera no Bancaria

Parval cuenta con una franquicia pequeña pero bien posicionada en el mercado dominicano. Dentro del sector de puestos de bolsa, ocupaba el tercer lugar en términos de activos, el

segundo lugar en resultados netos y segundo lugar en términos de patrimonio. En cuanto a volúmenes transados de renta fija, Parval ocupaba el cuarto lugar en este rubro u 11% del total transado por los creadores de mercado. De manera consistente, Parval ha incrementado su base de clientes y la captación de recursos de los mismos. Su franquicia consolidada le ha permitido una diversificación de ingresos sana, entre los cuales destacan los provenientes de intermediación de valores, contratos *forward* de títulos valores y estructuración de emisiones. Igualmente, ha mantenido la condición de creador de mercado desde el inicio del programa.

A mayo de 2021, Parval presentó un saldo de DOP59,628 millones en encargos de confianza (24.2x el patrimonio). El modelo de negocio de Parval está enfocado en la compraventa de valores, la prestación de servicios de intermediación, operaciones de intercambio de valores, y estructuración y colocación de ofertas públicas de valores. Su mercado objetivo ha estado representado principalmente por clientes profesionales y corporativos. Sin embargo, el crecimiento de clientes no institucionales ha sido gradual, al igual que la generación de negocios de estructuración dada la poca profundidad del mercado dominicano; por lo anterior, los negocios de intermediación mantienen una importancia relativamente alta dentro de la generación de ingresos de la compañía.

La sociedad, Parallax Investments Partners Inc. es el accionista mayoritario de Parval, con una participación accionaria de 97.5%. Dicho accionista es 100% propiedad del Grupo Rizek Inc (Grupo Rizek), reconocido por tener empresas dedicadas a la exportación de cacao, producción de bienes, comercialización y prestación de servicios.

Administración y Estrategia

La gerencia de Parval tiene experiencia y conocimiento amplios en el mercado de valores. El puesto de bolsa continúa fortaleciendo su modelo de negocios para adaptarse a las necesidades y requerimientos del mercado dominicano, lo cual incluye aumento de personal, refuerzo de prácticas y herramientas de control interno, y gestión, monitoreo y control de riesgos. Fitch considera que esto es clave para la entidad por el ritmo de crecimiento en el volumen de operaciones.

El consejo de administración de Parval está compuesta por siete miembros, dos de los cuales son independientes, y cuenta con comités de apoyo a la junta directiva, requeridos por regulación, así como con otros comités para mejorar el desempeño y mejorar las prácticas de gobierno corporativo. Desde el segundo semestre de 2021, la entidad cuenta con dos nuevos comités: el de auditoría y regulación y el de nombramientos y remuneración. Algunos lineamientos estratégicos se emiten en la junta directiva, aunque el manejo financiero y de negocios del puesto de bolsa es totalmente independiente. Parval tiene manuales de políticas y procedimientos operativos, administrativos y de lavado de activos, así como un código de ética y un reglamento de gobierno corporativo.

La estrategia de Parval se enfoca en seis pilares: crecimiento y rentabilidad financiera, definición de nuevos modelos de negocios; transformación digital de procesos internos; fortalecer la continuidad del negocio; fortalecer la presencia en canales digitales y expansión de la presencia física. La ejecución de los objetivos estratégicos del puesto de bolsa está ligada al comportamiento de los volúmenes de negociación del mercado de renta fija nacional, así como a la ejecución de negocios del área de estructuración, la cual es altamente volátil. Fitch considera que este comportamiento es una generalidad del sector y no responde a un efecto puntual de la administración de la entidad.

Con respecto a los proyectos establecidos en el plan estratégico 2020 -2022, el puesto de bolsa ya está trabajando en la implementación del CRM y del *datawarehouse*. Con respecto a los nuevos productos, Parval realizó en mayo de 2021 la primera operación de reporto transfronteriza del país, utilizando garantías de bonos del gobierno dominicano. Lo anterior es un referente para el mercado local, ya que se podrá tener acceso a financiamiento extranjero ofreciendo como colateral, bonos emitidos en el país.

Apetito de Riesgo

Los principales riesgos a los que se expone Parval son de mercado, liquidez, crédito y operacionales. Para la gestión de los mismos, Parval cuenta con una unidad independiente, la cual reporta directamente al comité de riesgos y este reporta a su vez al consejo de administración. Además, es responsable de identificar, evaluar y medir los riesgos a los que se

expone, así como de establecer límites de aceptación de los riesgos financieros, operativos, tecnológicos y legales. Durante 2020, se actualizaron el plan de contingencia y continuidad de negocio, y se creó el comité de emergencia, que permitió implementar medidas para afrontar la pandemia. Además, se aprobó el marco de apetito de riesgo, y se realizó una revisión de los modelos de riesgos, sus procesos de automatización y distribución de reportes.

Al cierre de 2020, los activos tuvieron un crecimiento significativo de 26.21%, derivado del crecimiento de la cartera de clientes, lo que llevó al incremento de volúmenes negociados altos. Específicamente, se resalta el crecimiento positivo en las operaciones de venta con pacto de recompra, debido al aumento de las captaciones de fondos de clientes corporativos e inversiones en dólares estadounidenses realizadas por los clientes. A marzo de 2021, continuó con una tendencia creciente (21.6%). En un ambiente de tasas bajas y exceso de liquidez en el sistema, el área de negocios ha podido captar fondos de nuevos clientes. Fitch espera un crecimiento sostenido en los activos, teniendo en cuenta los planes de expansión, así como el lanzamiento de los nuevos productos.

Riesgo de Mercado

Parval presenta exposiciones a riesgo de mercado provenientes de las variaciones del portafolio de inversiones ante cambios en las tasas de interés y tipo de cambio. Al respecto, Fitch destaca que la entidad tiene la mayor parte de su portafolio invertido en instrumentos de renta fija. También muestra avances en la diversificación de su portafolio, al reducir la exposición al Gobierno dominicano y al Banco Central de República Dominicana, lo que refleja una política de inversiones conservadora, con preferencia por la liquidez y una capacidad alta de negociación entre el puesto de bolsa y sus contrapartes. Dado su rol de creador de mercado y su política de inversiones que toma posiciones estratégicas de acuerdo con el comportamiento del mercado, la entidad controla su exposición al riesgo de tasa de interés y esto le permite tener una liquidez mayor ante las opciones de inversión limitadas en el mercado local.

Para monitorear la exposición, Parval realiza valoración diaria del portafolio y análisis de sensibilidad DVO1, duración y convexidad. Asimismo, realiza cálculos de valor en riesgo (VaR; *value at risk*) que muestran exposiciones que, por límite interno, deben ser inferiores a 5% del valor del portafolio para cada moneda. A marzo de 2021, el VaR en dólares y pesos dominicanos representó 0.4% sobre el patrimonio respectivamente. Asimismo, se tienen establecidos límites de liquidez y contraparte. Con respecto al riesgo cambiario, la entidad presentó una posición corta en moneda extranjera de DOP1,239.5 millones a junio de 2021.

Riesgo Operacional

Para el riesgo operacional, Parval revisa constantemente los procesos, delimita roles y competencias de acuerdo a las funciones asignadas y fortalece constantemente los sistemas de control, registro operacional y plataforma tecnológica de voz y datos. Además, lleva a cabo procesos internos de seguimiento y control de documentación y soporte transaccional.

Durante 2021, Parval ha trabajado en la implementación de la metodología y plataforma de riesgo operacional. Aunque este es un requerimiento que a nivel regulatorio tiene que estar en funcionamiento en 2024, la entidad ya comenzó en la implementación y registro de eventos de riesgos y controles, y está trabajando en la creación de la base de datos de eventos de pérdidas. Fitch destaca que la mejora continua en administración de riesgo, ha posicionado a Parval como punto de referencia para otros puestos de bolsa en el mercado dominicano.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

El riesgo de crédito proviene principalmente del portafolio de inversiones, el cual representó 59.3% del total de activos a marzo de 2021, equivalente a 3x el patrimonio. Al 31 de mayo de 2021, el portafolio de inversiones estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (48.9%), el Banco Central de la República Dominicana (17.9%), bonos corporativos (16.6%), entre otros.

Como parte de su estrategia, Parval decidió disminuir la cartera institucional, esta estrategia fue implementada antes de la contingencia generada por el coronavirus. Por lo anterior, aunque tuvieron un impacto en el portafolio por el retiro de fondos de algunos clientes institucionales, este fue mitigado porque con anterioridad había desconcentrado la cartera institucional. Entre otras estrategias para mitigar el impacto de los choques del mercado, el puesto de bolsa disminuyó su portafolio durante los meses de más incertidumbre (marzo-mayo) con el fin de reducir la duración y tener menos riesgos en el balance.

La concentración de los títulos resulta de las opciones limitadas de inversión en República Dominicana a instrumentos del gobierno y de entidades financieras, así como la poca profundidad del mercado de valores.

Ganancias y Rentabilidad

Parval presenta una rentabilidad alta en comparación con la de sus competidores del mercado. A marzo de 2021, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue 75%, superior al promedio de los últimos cuatro años, de 26.8%, alcanzando su nivel máximo histórico. Lo anterior se derivó de volúmenes negociados altos, producto de la liquidez holgada a nivel sistémico, y del resultado positivo que se tuvo sobre las posiciones estratégicas tomadas y a la reducción en los costos de financiación, dadas la coyuntura de tasas bajas. Además, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad. Durante la contingencia generada por el coronavirus, la rentabilidad de Parval ha sido resistente, beneficiándose de la diversificación del portafolio y el perfil de sus clientes.

A marzo de 2021, los gastos administrativos tuvieron un aumento de 147%, debido a las inversiones que se han realizado en términos de tecnología, para soportar las iniciativas de transformación digital y proyectos que apuntan a la eficiencia operativa, así como los gastos incurridos en los planes de expansión. A pesar de este incremento significativo, el indicador de eficiencia se benefició por el aumento significativo en los ingresos operacionales, mejorando a 28.9%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 52%.

Al comienzo de la pandemia, la lista de proyectos del negocio de estructuración de emisores potenciales se vio afectado, teniendo en cuenta que hubo varios temas regulatorios parados, retrasando algunas de las colocaciones previstas. Sin embargo, a final de año lograron ejecutar algunos proyectos de estructuración. Al cierre de 2020, los ingresos por comisiones tuvieron un aumento de 1140.6%, esto se dio por negocios puntuales, y la entidad no prevé que dicho nivel de comisiones se repita en 2021.

Al cierre de 2021, aunque se espera un incremento significativo en los gastos de administración por cuenta de los planes de expansión, así como la inversión pendiente en los diversos proyectos tecnológicos, Fitch espera que el aumento esperado en los ingresos operacionales, mitigue el impacto.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Parval es robusta y ha estado sustentada por la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas para mantener una solvencia adecuada, lo que se ha reflejado en una política de dividendos conservadora. Históricamente, el puesto de bolsa se ha caracterizado por la reinversión de sus resultados; sin embargo, desde 2017 se comenzaron a repartir dividendos. De los resultados acumulados de diciembre de 2020, se repartió 44.8% en dividendos. A marzo de 2021, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio fue de 4.6x, superior a un promedio de 4.2x, por el crecimiento fuerte de los activos, debido a la ejecución de la estrategia de apalancamiento, dado el cambio en las condiciones macroeconómicas.

La estrategia de la entidad para los próximos años es balancear el fondeo entre capital propio, apalancamiento con los clientes y emisiones de deuda en el mercado local. Fitch espera que un nivel mayor de apalancamiento sea compensado con la capacidad alta de la entidad de generar capital interno.

Fondeo y Liquidez

Las fuentes de fondeo de Parval incluyen las operaciones estructuradas (operaciones de venta con pacto de recompra, reportos y mutuos), seguido de emisiones de bonos y líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras. Históricamente, Parval ha financiado una proporción

alta de sus operaciones con su patrimonio. Desde 2010, Parval tiene aprobación para emitir varios programas de bonos corporativos a plazos de entre 1 año y 5 años, de los cuales, DOP3,100 millones están vigentes a la fecha. Estos recursos se han constituido como una fuente importante de financiamiento para la entidad. A la vez, le han proporcionado flexibilidad financiera y una estabilidad mayor a los fondos, además de que le han permitido aprovechar oportunidades de negocio.

En medio de la contingencia por coronavirus, Fitch opina que la liquidez de Parval ha sido adecuada, apoyada en su posición holgada de liquidez y las medidas preventivas que tomó la entidad como emitir bonos por DOP1,000 millones para cubrir el vencimiento de emisiones en el corto plazo. También se realizó la venta de posiciones en el extranjero y se redujo la duración del portafolio de inversiones en pesos para disminuir el impacto de precios en el mercado internacional y local y se mantuvo una posición larga en dólares.

La entidad tiene líneas de crédito de disponibilidad inmediata por un monto de DOP5,241 millones, contratadas instituciones financieras locales, y, en menor medida, internacionales. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 159.7% a marzo de 2021, superior al promedio de 153.2% de los últimos cuatro años. En opinión de Fitch, el balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

Para la administración del riesgo de liquidez, el puesto de bolsa busca mantener suficiente liquidez, tanto en caja como en activos de fácil convertibilidad, para cumplir con todos los pasivos en su fecha de vencimiento en condiciones normales como de crisis económicas. Para esto, Parval monitorea los requerimientos de flujos de efectivo y estima los fondos necesarios para cumplir los gastos operacionales. Además, establece un límite que determina la porción de los activos del puesto de bolsa que tiene que ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, así como límites de financiamiento, de apalancamiento y de plazo.

Estado de Resultados

	3 meses - 1er trimestre	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	USD mill.	3 meses - 1er trimestre DOP Unidades	Cierre de año DOP Unidades	Cierre de año DOP Unidades	Cierre de año DOP Unidades
Ingresos Netos	14	778,145,663.0	1,397,986,576.0	828,457,393.0	357,010,020.0
Utilidad Operativa	11	631,505,552.0	1,022,785,812.0	581,563,598.0	153,890,273.0
Utilidad antes de Impuestos	11	631,505,552.0	1,022,785,812.0	581,563,598.0	153,890,273.0
Utilidad Neta	11	609,005,552.0	1,003,246,787.0	533,009,026.0	134,873,462.0
Tipo de cambio		USD1 = DOP57.0614	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

Balance General

	3 meses - 1er trimestre USD mill.	31 mar 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		
		3 meses - 1er trimestre DOP Unidades	Como % de Activos	Cierre de año DOP Unidades	Como % de Activos	Cierre de año DOP Unidades	Como % de Activos	Cierre de año DOP Unidades	Como % de Activos	
Activos										
Total de Inventario	185	10,550,402,042.0	59.3	5,380,785,845.0	36.8	4,491,275,009.0	38.7	4,128,048,066.0	49.6	
Total de Cuentas por Cobrar	2	136,390,468.0	0.8	125,031,021.0	0.9	132,579,392.0	1.1	75,349,242.0	0.9	
Total de Activos	312	17,797,973,091.0	100.0	14,640,302,564.0	100.0	11,599,562,933.0	100.0	8,322,873,289.0	100.0	
Pasivos y Patrimonio										
Deuda y Obligaciones de Corto Plazo	70	3,992,616,299.0	22.4	1,718,834,025.0	11.7	3,041,855,021.0	26.2	2,392,438,941.0	28.7	
Depósitos		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Otro Fondeo	125	7,160,945,709.0	40.2	7,078,800,089.0	48.4	4,417,218,619.0	38.1	3,151,504,721.0	37.9	
Deuda de Largo Plazo	55	3,132,942,260.0	17.6	2,620,428,562.0	17.9	2,124,425,753.0	18.3	1,227,498,904.0	14.7	
Total de Patrimonio	62	3,511,468,823.0	19.7	3,222,239,888.0	22.0	2,016,063,540.0	17.4	1,551,430,723.0	18.6	
Total de Pasivo y Patrimonio	312	17,797,973,091.0	100.0	14,640,302,564.0	100.0	11,599,562,933.0	100.0	8,322,873,289.0	100.0	
Tipo de cambio		USD1 = DOP57.0614		USD1 = DOP58.2195		USD1 = DOP52.9022		USD1 = DOP50.2762		

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

Resumen Analítico

	31 mar 2021 3 meses - 1er trimestre	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/ Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible	0.0	0.0	0.0	0.0
Valor en Riesgo Alto (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
Valor en Riesgo Estresado por Fitch (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
Valor en Riesgo Promedio (a un día al 99% de confianza, excluyendo diversificaciones)/Capital Base según Fitch (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales (%)	107.5	104.6	114.1	74.0
EBITDA/Ingresos (%)	71.1	57.1	49.1	23.2
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	75.0	39.1	32.6	8.7
Gastos Operativos/Ingresos Totales (%)	28.9	42.9	50.9	76.8
Compensación/Ingresos Netos (%)	9.9	16.2	17.5	36.1
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	71.1	57.1	49.1	23.2
ROAA (%)	15.0	7.6	5.4	1.5
ROAE (%)	72.4	38.3	29.9	7.7
Comisiones/Ingresos Brutos (%)	0.7	3.1	0.4	0.5
Apalancamiento Ajustado	4.6	3.9	5.0	4.7
Deuda Bruta/EBITDA (x)	2.8	4.2	8.9	23.5
Activos/Patrimonio (x)	5.1	4.5	5.8	5.4
Apalancamiento Tangible Bruto	5.1	4.6	5.8	5.4
Deuda Bruta (Valor en Libros)/EBITDA Ajustado (x)	1.2	3.1	4.9	11.9
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	18.6
Deuda Total/Patrimonio (%)	202.9	134.7	256.3	233.3
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	159.7	167.5	146.5	148.9
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%)	1.449.3	1.345.9	236.5	807.0
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x)	5.7	2.6	1.6	0.5

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y 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. 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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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 afirmó 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".