



25 de julio de 2022

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:

**UNICO:** Que Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL), en calidad de emisor de valores, y sus Programas de Emisiones de Bonos Corporativos SIVEM-123, SIVEM-125, SIVEM 137 y SIVEM 143, han sido calificados por Feller Rate Calificadora de Riesgos Dominicana con una calificación de riesgo A- con perspectivas “positivas”, calificación para el trimestre abril-junio de 2022. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación de Riesgo anexo a la presente.

Sin otro particular, saludos cordiales,

---

**Laura Rebeca Luciano Ortiz**  
Gerente Legal y Regulatorio

	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Positivas	Positivas

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Jun. 22
Activos totales	14.640	19.381	25.505
Pasivos totales	11.418	16.624	22.536
Capital y reservas	990	1.639	1.639
Patrimonio	3.222	2.757	2.969
Resultado operacional bruto	1.253	1.574	394
Gastos de administración y comercialización	352	413	232
Resultado operacional neto	901	1.161	162
Utilidad (pérdida) neta	1.003	1.116	163

Fuente: Información financiera elaborada por FellerRate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 18 de julio de 2022, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22 <sup>(2)</sup>
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	9,5%	9,3%	3,5%
Gastos de administración y comercialización / Activos <sup>(1)</sup>	2,7%	2,4%	2,1%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	31,1%	40,5%	11,0%
Utilidad (pérdida) neta / Activos <sup>(1)</sup>	7,6%	6,6%	1,5%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (2) Indicadores a junio de 2022 se presentan anualizados.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Jun. 22
Patrimonio / Activos totales	22,0%	14,2%	11,6%
Pasivos totales / Capital y reservas	11,5 vc	10,1 vc	13,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,5 vc	6,0 vc	7,6 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) <sup>(1)</sup>	2,1 vc	0,8 vc	1,0 vc
Índice de Apalancamiento <sup>(1)</sup>	22,3%	14,2%	84,6%

(1) Indicadores normativos.

### PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio Individual				
	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.

Analista: **Maria Soledad Rivera**  
msoledad.rivera@feller-rate.com

## FUNDAMENTOS

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

PARVAL es parte del Grupo Rizek, un importante grupo económico del país, cuya actividad principal es la producción y exportación de cacao. Además, posee diversas participaciones en negocios afines.

La oferta productos de PARVAL considera contratos de venta spot y compra forward de títulos valores, contratos de mutuos de valores, emisiones propias e intermediación de títulos de valores del mercado. Adicionalmente, ofrece servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

La entidad es un actor de tamaño relevante en la industria de puestos de bolsa, situándose en las primeras posiciones en términos de activos, patrimonio y resultados a lo largo de los ciclos, dando cuenta de una consolidada posición de negocios. Al cierre de junio de 2022, PARVAL se ubicó en la segunda posición de la industria en términos de patrimonio y tercera en activos, con una cuota de mercado de 14,8% y 14,5%, respectivamente.

El plan estratégico de la entidad contempla la obtención de resultados financieros positivos mediante diversas iniciativas. Uno de los focos es continuar incrementando la cartera de clientes, tanto físicos como jurídicos, para ello tiene 4 oficinas de servicios y atención al cliente en diferentes zonas geográficas del país. Asimismo, los planes consideran una transformación digital en los procesos internos, junto con un fortalecimiento en los canales digitales que le permitan sostener una posición importante en el mercado.

El ingreso operacional de la entidad se compone principalmente de los resultados de la cartera de inversiones, estando expuestos a las variaciones de los mercados y de los ciclos económicos al igual que entidades pares. Así, el resultado operacional bruto fue de \$394 millones al cierre del primer semestre de 2022, el que medido sobre activos totales promedio alcanzó un 3,5% anualizado, levemente por debajo de lo registrado por el sistema de puestos de bolsa (4,2%).

La composición de los gastos de apoyo de PARVAL está asociada principalmente a remuneraciones y gastos del personal. A junio de 2022, el gasto de administración y comercialización medido sobre activos totales promedio fue de 2,1% anualizado, similar al sistema de los puestos de bolsa (2,2%).

Los retornos de PARVAL han sido menores a los obtenidos en los últimos años, en línea con el resultado operacional. A junio de 2022, la utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio fue de 1,5%, mientras que sobre patrimonio fue de 11,0%, afectada por los menores rendimientos del portafolio de inversiones.

El indicador de pasivos totales sobre patrimonio fue de 7,6 veces a junio de 2022 (7,7 veces para el sistema de puestos de bolsa). Los pasivos del puesto de bolsa se asocian principalmente a operaciones de venta al contado con compra a plazo. Por su parte, el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) era de 1,0 vez y el indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 84,6%, manteniendo una amplia holgura respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

Las fuentes de financiamiento de PARVAL se concentran en operaciones con clientes, que alcanzaron cerca de un 50% del pasivo total a junio de 2022. Adicionalmente, mantenía obligaciones financieras con bancos e instituciones financieras, así como instrumentos emitidos (bonos corporativos).

El puesto de bolsa ha exhibido una adecuada posición de liquidez, apoyada en la mantención de un portafolio de inversiones altamente líquido, en el acceso al mercado de capitales y en las 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: POSITIVAS

Las perspectivas “Positivas” asignadas al puesto de bolsa consideran la adecuada capacidad de generación de resultados junto a una eficiencia operativa que se compara positivamente con la industria, sumado a una adecuada gestión de riesgo. Por otra parte, la nueva ley que fomenta las colocaciones y comercialización de valores será clave para poder desarrollar nuevos negocios, que permitan diversificar las fuentes de ingreso de la industria y de la entidad en particular.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia y participación de mercado.
- Adecuada capacidad de generación.
- 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.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados de la entidad.

	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jul. 22
Solvencia <sup>(1)</sup>	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	A-	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	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-123 aprobado el 31 de agosto de 2018, ii) SIVEM-125 aprobado el 5 de abril de 2019, iii) SIVEM-137 aprobado el 12 de febrero de 2020 y iv) SIVEM-143 aprobado el 12 de enero de 2021.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate 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. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.