



29 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: PARVAL notifica como Hecho Relevante que la Calificadora de Riesgos Fitch Ratings ratifica **su calificación nacional de largo plazo a 'A-(dom) con Perspectiva Estable**. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación de Riesgo emitido por la Comisión Calificadora Fitch Ratings, en fecha 29 de Julio de 2022, anexo a la presente.

Sin otro particular, saludos cordiales,

Laura Rebeca Luciano Ortiz
Gerente Legal y Regulatorio

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) otorgadas por Fitch Ratings se fundamentan en su franquicia moderada en el sistema financiero dominicano, pero con liderazgo en el sector bursátil demostrado en un perfil financiero consistente a través del ciclo. La entidad ocupa recurrentemente los primeros lugares por utilidades dentro del mercado de valores. Es parte del programa de creadores de mercado del sistema y, en los últimos años, ha crecido significativa y sostenidamente en su volumen transado en renta fija. A mayo de 2022, Parval ocupaba el segundo lugar en este rubro, representa 21.1% del total transado por los creadores de mercado. Su rentabilidad alta, capitalización robusta y una gestión de riesgos adecuada, también se consideran en la calificación.

Rentabilidad Alta: La rentabilidad de Parval es elevada, pese a que sus ingresos operacionales son altamente volátiles dada la naturaleza de su modelo de negocio altamente sensible a las condiciones del entorno operativo. A marzo de 2022, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 11.9%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 29.4%. Lo anterior refleja el impacto del cambio en condiciones macroeconómicas, en un ambiente de tasas de interés al alza, que se dio desde comienzos de 2022, así como una liquidez menor en el sistema financiero.

Apalancamiento Moderado: A marzo de 2022, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre el Capital Base según Fitch fue de 8.7 veces (x), superior al promedio de los últimos cuatro años de 5x. Dicho incremento se dio por el decrecimiento del patrimonio explicado por la pérdida de otros resultados integrales derivadas de valuaciones de instrumentos. A pesar del deterioro en el indicador, el nivel actual es acorde a la calificación de Parval.

Liquidez Amplia: Fitch opina que Parval tiene una liquidez adecuada y un fondeo diversificado. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo de 135.8% a marzo de 2022; si bien es inferior al promedio de 150% de los últimos cuatro años, es considerado adecuado. 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.

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:

- por un apalancamiento ajustado consistentemente alto;
- un indicador de la rentabilidad operacional sobre patrimonio por debajo de 15%.

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 \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Natalia Pabón
+57 601 241 3231
natalia.pabon@fitchratings.com

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

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

En diciembre de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. La revisión de la Perspectiva a Estable refleja la reducción del déficit fiscal y de las necesidades de financiamiento del gobierno de República Dominicana, lo que resultó en la estabilización de la relación de deuda del gobierno y el PIB. También reflejó la recuperación económica impulsada por la inversión, lo que resultó en un crecimiento del PIB de 12.3% en 2021, por encima del potencial.

La agencia espera que el crecimiento en República Dominicana se desacelere a 5% en 2022, desde 12.3% en 2021, ya que la demanda externa más débil y las condiciones monetarias más estrictas limitan la actividad económica. Sin embargo, el mercado seguirá teniendo un desempeño superior en la región, apoyado por el impulso de la demanda interna, la recuperación del turismo y el buen desempeño del resto de actividades generadoras de divisas.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) en su reunión de política monetaria del mes de junio 2022, continuó con su ciclo de alza de tasas, aumentando la tasa de interés de política a 7.25%, desde 4.5% a diciembre de 2021, debido a una inflación superior a la meta y una perspectiva sólida de crecimiento.

Fitch espera que la inflación alta persista durante 2022, en medio de la crisis geopolítica que ha afectado la cadena de suministros y resultado en precios altos de las materias primas. La inflación anualizada fue de 9.5% en junio de 2022, comparada con 9.3% en junio de 2021. La generación sólida de divisas ha permitido mantener las reservas internacionales altas, mientras que el peso dominicano se ha apreciado en relación con el dólar estadounidense.

Perfil de Negocio

Franquicia Posicionada como Institución Financiera no Bancaria

Parval cuenta con una franquicia moderada pero bien posicionada en el mercado dominicano. Dentro del sector de puestos de bolsa ocupa el tercer lugar en términos de activos y patrimonio y quinto lugar en resultados netos acumulados a mayo de 2022. En cuanto a volúmenes transados de renta fija, Parval ocupaba el segundo lugar en este rubro, representa 21.1% del total transado por los creadores de mercado. De manera consistente, el puesto de bolsa 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, destacando 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 marzo de 2022, Parval presentó un saldo de DOP67,497 millones en encargos de confianza (27.3x del patrimonio). Parval presenta un desempeño estable en los productos que atiende, y es considerado como el puesto de bolsa de referencia del país, en cuanto a productos nuevos como en temas de gestión de riesgos. Su modelo de negocio está enfocado en la compraventa de valores, prestación de servicios de intermediación, operaciones de préstamos de valores, y estructuración y colocación de ofertas públicas de valores. Su mercado objetivo ha estado representado principalmente por clientes institucionales y corporativos. Sin embargo, el crecimiento de clientes no institucionales ha sido gradual, así como la generación de negocios de estructuración dada la poca profundidad del mercado dominicano; por esto, los negocios de intermediación mantienen una importancia relativamente alta dentro de la generación de ingresos de la compañía.

Parallax Investment Partners, Inc posee 97.5% de Parval. Este, a su vez, es propiedad de 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 negocio para adaptarse a las necesidades y requerimientos del mercado dominicano, lo cual incluye aumento de personal, refuerzo de

prácticas y herramientas de control interno, gestión, monitoreo y control de riesgos. En opinión de Fitch, el gobierno corporativo de Parval es adecuado y resalta que la entidad año tras año lo fortalece implementando cambios, para alcanzar los mejores estándares de gobierno corporativo y adaptarlo a un modelo de negocio creciente.

El consejo de administración de Parval está compuesto por siete miembros, dos miembros externos independientes, dos miembros externos patrimoniales y tres internos ejecutivos. La entidad cuenta con comités de apoyo al consejo, requeridos por regulación. Además, ha creado otros comités para mejorar el desempeño y aumentar las mejores prácticas de gobierno corporativo. Los comités de apoyo son el comité de auditoría y cumplimiento regulatorio, comité de nombramientos y remuneraciones, comité de riesgos, comité de cumplimiento y prevención de lavado de activos, comité de ciberseguridad y comité operativo.

Parval realizó una revisión estratégica, con un enfoque en el mediano plazo, estructurando un plan estratégico para 2020- 2022, enfocado en seis pilares. Estos son 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. Para 2022 se destacan las iniciativas y proyectos: Ajuste de tarifario, calculadora web para clientes, comercialización de facturas eléctricas para clientes, academia Parval y el desarrollo y seguimiento de prospectos del *customer relationship management* (CRM).

La ejecución de los objetivos estratégicos de Parval está ligada al comportamiento de los volúmenes de negociación del mercado de renta fija nacional, así como de la ejecución de negocios del área de estructuración, la cual es altamente volátil. Fitch considera que este comportamiento es una generalidad del sector, por lo que no responde a un efecto puntual de la administración de la entidad. A pesar de esta naturaleza volátil, el puesto de bolsa ha logrado ejecutar satisfactoriamente sus objetivos estratégicos, lo que se ve reflejado en su crecimiento sostenido en los últimos años, mientras mantiene su fortaleza financiera.

Perfil de Riesgo

Los riesgos principales a los que se expone Parval son de mercado, de liquidez, de 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.

La entidad cuenta con políticas de gestión de riesgo, donde se establecen los límites y parámetros aceptados para cada riesgo, el manejo de excepciones a los límites, las metodologías de identificación y los reportes y monitoreo de la gestión de riesgos. Parval realiza análisis de sensibilidad del portafolio, valoración diaria de títulos, cálculo del valor en riesgo. Los riesgos de crédito se controlan con líneas de crédito de contraparte por tipo de cliente y productos, concentración por tipo de emisor, contraparte y calificación de riesgo del emisor. Las herramientas de riesgo y de información son adecuadas.

Una característica del modelo de negocio de la entidad es que se apoya en sistemas tecnológicos robustos y aplicaciones que permiten estabilidad, reducción de riesgos, mayor seguridad y continuidad del negocio. 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.

Al cierre de 2021 los activos tuvieron un crecimiento significativo de 32.4%, impulsado por el aumento del portafolio de inversiones. Lo anterior es un reflejo del crecimiento de 35% en la cantidad de clientes vinculados, así como del aumento de más de 200% en el monto total invertido por cliente. El crecimiento en los clientes vinculados refleja el resultado bueno de las diferentes estrategias de mercadeo implementadas, así como la apertura de la oficina de Santiago. A marzo de 2022, los activos aumentaron 7.6%, el crecimiento más moderado refleja el cambio en las condiciones macroeconómicas, con un ambiente de tasas de interés al alza y una liquidez menor.

Riesgo de Mercado

Parval presenta exposiciones a riesgo de mercado proveniente 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, mostrando avances en la diversificación de su portafolio al reducir la exposición al gobierno dominicano y al banco central, 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 junto con una 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 le permite mayor liquidez ante las opciones limitadas de inversión en el mercado local.

Para monitorear la exposición, Parval realiza valoración diaria del portafolio y análisis de sensibilidad DV01, duración y convexidad, asimismo, realiza cálculos del 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 2022, el VaR fue DOP158 millones, representó 6.4% sobre el patrimonio. Asimismo, se tienen establecidos límites de liquidez y contraparte. Con respecto al riesgo cambiario, la entidad presenta una posición larga en moneda extranjera de DOP1,182 millones a diciembre de 2021.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

El riesgo de crédito proviene principalmente del portafolio de inversiones, el cual representó 55.4% del total de activos a marzo de 2022, equivalente a 4.7x del patrimonio. A marzo de 2022, el portafolio de inversiones estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (19.9%), bonos corporativos (5.7%), bonos del Banco Central de la República Dominicana (41.3%), entre otros.

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. Parval estableció límites de concentración por instrumento, a los cuales ha dado cumplimiento. También las posiciones propias se consideran en la calificación de riesgo del emisor y el retorno.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Parval es elevada, pese a que sus ingresos operacionales son altamente volátiles dada la naturaleza de su modelo de negocio muy sensible a las condiciones del entorno operativo. A marzo de 2022, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 11.9%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 29.4%. Lo anterior refleja el impacto del cambio en condiciones macroeconómicas, en un ambiente de tasas de interés al alza, que se dio desde comienzos de 2022, así como una liquidez menor en el sistema financiero. Al cierre de 2021, la rentabilidad fue satisfactoria, el indicador de utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 37%, y 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.

A marzo de 2022, el indicador de eficiencia se deterioró a 76.7%, impactado principalmente por la reducción de 48.2% en los ingresos operacionales. Al cierre de 2021, los gastos administrativos aumentaron 31%, debido a las inversiones tecnológicas que se realizaron para soportar las iniciativas de transformación digital y proyectos que apuntan a la eficiencia operativa como un *datawarehouse*, así como los gastos incurridos en el proyecto de apertura de la oficina de Santiago y nuevos gastos de personal asociados a este. A pesar de este incremento significativo, el indicador de eficiencia se benefició por el incremento significativo en los ingresos operacionales, mejorando a 44.5%.

Los ingresos por comisiones, provenientes de los negocios de estructuración de emisiones también son de naturaleza volátil. Al cierre de 2021, Parval participó como estructurador en cinco nuevos programas de emisiones de bonos que suman DOP5,800 millones. Además, en sus gestiones como agente colocador, colocó más de DOP22,000 millones en el mercado primario.

A marzo de 2022, el puesto de bolsa había participado en una estructuración, y se esperan comisiones adicionales, dado que se esperan unas estructuraciones que quedaron pendientes de 2021.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Parval es buena y ha estado sustentada por la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas para mantener una solvencia adecuada. Históricamente, el puesto de bolsa reinvertía sus resultados; sin embargo, desde 2017 se comenzaron a repartir los dividendos. De los resultados acumulados de diciembre de 2021, se repartió 87.7% en dividendos, esto junto a una pérdida de DOP603.2 millones en otros resultados integrales del período, explica la reducción de 14.4% en el patrimonio. A marzo de 2022, el decrecimiento de 10.3% en el patrimonio también está explicado por la pérdida en otros resultados integrales. Por lo anterior, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio, ha aumentado a 6.2x y a 8.8x al cierre de 2021 y a marzo de 2022, respectivamente. A pesar del deterioro en el indicador, el nivel actual es acorde al nivel de calificación de Parval.

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

Parval cuenta con un fondeo diversificado, el cual incluye principalmente 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. Parval tiene aprobación para emitir varios programas de bonos corporativos a plazos de entre 1 y 10 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, les han proporcionado flexibilidad financiera y una estabilidad mayor a los fondos, además de que le han permitido aprovechar oportunidades de negocio.

Fitch opina que Parval tiene una liquidez adecuada, con una posición holgada. La mayoría de inversiones en las que Parval ha adoptado una posición propia corresponde a valores de liquidez alta en el mercado local, tales como deuda del Gobierno y Banco Central. La entidad tiene líneas de crédito de disponibilidad inmediata por un monto de DOP3,436.9 millones, contratadas con instituciones financieras locales, y en menor medida, internacionales. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 135.8% a marzo de 2022, inferior al promedio de 150% de los últimos cuatro años, aunque aún se considera un nivel adecuado. 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, Parval establece un límite que determina la porción de los activos del puesto de bolsa que tiene que ser mantenidos en instrumentos de liquidez alta, así como límites de financiamiento, de apalancamiento y de plazo.

Estado de Resultados

| | | 31 mar 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 3 meses - 1er trimestre | 3 meses - 1er trimestre | Cierre de año | Cierre de año | Cierre de año |
| | USD mill. | DOP Unidades | DOP Unidades | DOP Unidades | DOP Unidades |
| Ingresos Netos | 4 | 206,883,202.0 | 1,597,608,264.0 | 1,397,986,576.0 | 828,457,393.0 |
| Utilidad Operativa | 1 | 76,977,889.0 | 1,106,175,439.0 | 1,022,785,812.0 | 581,563,598.0 |
| Utilidad antes de Impuestos | 1 | 76,977,889.0 | 1,106,175,439.0 | 1,022,785,812.0 | 581,563,598.0 |
| Utilidad Neta | 1 | 70,756,682.0 | 1,116,466,964.0 | 1,003,246,787.0 | 533,009,026.0 |
| Tipo de cambio | | USD1 = DOP55.0362 | USD1 = DOP57.1413 | USD1 = DOP58.2195 | USD1 = DOP52.9022 |

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Parval

Balance General

| | 31 mar 2022 | | | 31 dic 2021 | | 31 dic 2020 | | 31 dic 2019 | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|--|
| | 3 meses - 1er trimestre | 3 meses - 1er trimestre | Como % de | Cierre de año | Como % de | Cierre de año | Como % de | Cierre de año | Como % de | |
| | USD mill. | DOP Unidades | Activos | DOP Unidades | Activos | DOP Unidades | Activos | DOP Unidades | Activos | |
| Activos | | | | | | | | | | |
| Total de Inventario | 210 | 11,553,254,222.0 | 55.4 | 7,812,550,589.0 | 40.3 | 5,380,785,845.0 | 36.8 | 4,491,275,009.0 | 38.7 | |
| Total de Cuentas por Cobrar | 3 | 139,443,079.0 | 0.7 | 134,369,312.0 | 0.7 | 125,031,021.0 | 0.9 | 132,579,392.0 | 1.1 | |
| Total de Activos | 379 | 20,845,706,336.0 | 100.0 | 19,380,937,994.0 | 100.0 | 14,640,302,564.0 | 100.0 | 11,599,562,933.0 | 100.0 | |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | | | |
| Deuda y Obligaciones de Corto Plazo | 89 | 4,922,919,766.0 | 23.6 | 4,357,283,588.0 | 22.5 | 1,718,834,025.0 | 11.7 | 3,041,855,021.0 | 26.2 | |
| Depósitos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | |
| Total de Otro Fondeo | 188 | 10,332,747,860.0 | 49.6 | 9,749,733,107.0 | 50.3 | 7,078,800,089.0 | 48.4 | 4,417,218,619.0 | 38.1 | |
| Deuda de Largo Plazo | 57 | 3,117,058,699.0 | 15.0 | 2,517,058,699.0 | 13.0 | 2,620,428,562.0 | 17.9 | 2,124,425,753.0 | 18.3 | |
| Total de Patrimonio | 45 | 2,472,980,011.0 | 11.9 | 2,756,862,600.0 | 14.2 | 3,222,239,888.0 | 22.0 | 2,016,063,540.0 | 17.4 | |
| Total de Pasivo y Patrimonio | 379 | 20,845,706,336.0 | 100.0 | 19,380,937,994.0 | 100.0 | 14,640,302,564.0 | 100.0 | 11,599,562,933.0 | 100.0 | |
| Tipo de cambio | | USD1 = DOP55.0362 | | USD1 = DOP57.1413 | | USD1 = DOP58.2195 | | USD1 = DOP52.9022 | | |

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, Parval

Resumen Analítico

| | 31 mar 2022 3 meses - 1er trimestre | 31 dic 2021 Cierre de año | 31 dic 2020 Cierre de año | 31 dic 2019 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 | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 |
| Valor en Riesgo Alto (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 |
| Valor en Riesgo Estresado por Fitch (a un día al 99% de confianza)/Capital Base según Fitch (%) | n.a. | n.a. | 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 (%) | 103.9 | 110.6 | 104.6 | 114.1 |
| EBITDA/Ingresos (%) | 60.7 | 75.3 | 79.1 | 79.2 |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%) | 10.3 | 37.0 | 39.1 | 32.6 |
| Gastos Operativos/Ingresos Totales (%) | 76.7 | 44.5 | 42.9 | 50.9 |
| Compensación/Ingresos Netos (%) | 58.8 | 15.5 | 16.2 | 17.5 |
| EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%) | -66.4 | -51.3 | -25.5 | -108.6 |
| ROAA (%) | 1.5 | 6.6 | 7.6 | 5.4 |
| ROAE (%) | 9.5 | 37.3 | 38.3 | 29.9 |
| Comisiones/Ingresos Brutos (%) | 0.4 | 1.8 | 3.1 | 0.4 |
| Apalancamiento Ajustado | 8.7 | 6.2 | 3.9 | 5.0 |
| Deuda Bruta/EBITDA (x) | 9.9 | 4.6 | 3.1 | 5.5 |
| Activos/Patrimonio (x) | 8.4 | 7.0 | 4.5 | 5.8 |
| Apalancamiento Tangible Bruto | 8.7 | 7.2 | 4.6 | 5.8 |
| Deuda Bruta (Valor en Libros)/EBITDA Ajustado (x) | -3.6 | -3.0 | -6.8 | -2.2 |
| Indicador de Capital Total (%) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Deuda Total/Patrimonio (%) | 325.1 | 249.4 | 134.7 | 256.3 |
| Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%) | 135.8 | 137.0 | 167.5 | 146.5 |
| Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%) | 448.9 | 782.6 | 1,345.9 | 236.5 |
| EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x) | -1.8 | -2.6 | -1.2 | -3.6 |

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings, 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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.