



03 de febrero de 2023

Señor

Ernesto A. Bournigal Read

Superintendente del Mercado de Valores

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Cesar Nicolás Penson No. 66

Sector 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 Bournigal:

Ante un cordial saludo, en cumplimiento a las disposiciones establecidas en el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veintiséis (26) de julio de dos mil veintidós (2022) identificado bajo la numeración R-CNV-2022-10-MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante lo siguiente:

UNICO: PARVAL notifica que la Calificadora de Riesgos Fitch Ratings mantiene su calificación nacional de largo y corto plazo a 'A-(dom) y F2(dom) con Perspectiva a largo plazo Estable. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación de Riesgo anexo, el cual ha sido emitido por la Comisión Calificadora Fitch Ratings.

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 de tamaño moderado 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. Su rentabilidad alta, capitalización robusta y una gestión de riesgos adecuada, también se consideran en la calificación.

Rentabilidad Alta: A pesar de la volatilidad alta en los ingresos operacionales, dada la naturaleza de su modelo de negocio altamente sensible a las condiciones del entorno operativo, la rentabilidad de Parval se mantiene elevada. A septiembre de 2022, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 17.3%, 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 septiembre de 2022, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre el Capital Base según Fitch llegó hasta 10.7x, desde 6.2x al cierre de 2021. El crecimiento de 35.6% en el activo, reflejando su estrategia de inversión, aunado al decrecimiento de 7.7% en el patrimonio, por la pérdida en otros resultados integrales, presionaron el indicador de apalancamiento. 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 124.1% a septiembre 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 consistentemente 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
+57 601 241 3270
larisa.arteaga@fitchratings.com

Estado de Resultados

		30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	9 meses - 3er trimestre	9 meses - 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	DOP Unidades	DOP Unidades	DOP Unidades	DOP Unidades
Ingresos Netos	14	727,646,120.0	1,597,608,264.0	1,397,986,576.0	828,457,393.0
Utilidad Operativa	6	341,994,298.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0	581,563,598.0
Utilidad antes de Impuestos	6	341,994,298.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0	581,563,598.0
Utilidad Neta	5	284,598,298.0	1,116,466,964.0	1,003,246,787.0	533,009,026.0
Tipo de cambio		USD1 = DOP53.5521	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Parval

Balance General

	30 sep 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		
	9 meses - 3er trimestre	9 meses - 3er trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD millones	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos
Activos									
Total de Inventario	251	13,419,258,246.0	51.1	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	145,995,946.0	0.6	134,369,312.0	0.7	125,031,021.0	0.9	132,579,392.0	1.1
Total de Activos	491	26,273,006,807.0	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	146	7,832,340,279.0	29.8	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 Fondo	250	13,382,687,129.0	50.9	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	47	2,514,121,233.0	9.6	2,517,058,699.0	13.0	2,620,428,562.0	17.9	2,124,425,753.0	18.3
Total de Patrimonio	48	2,543,858,166.0	9.7	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	491	26,273,006,807.0	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 = DOP53.5521		USD1 = DOP57.1413		USD1 = DOP58.2195		USD1 = DOP52.9022	

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Parval

Resumen Analítico

	30 sep 2022 9 meses - 3er 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 (%)	116.3	110.6	104.6	114.1
EBITDA/Ingresos (%)	68.7	75.3	79.1	79.2
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	17.6	37.0	39.1	32.6
Gastos Operativos/Ingresos Totales (%)	72.3	44.5	42.9	50.9
Compensación/Ingresos Netos (%)	50.3	15.5	16.2	17.5
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	-47.5	-51.3	-25.5	-108.6
ROAA (%)	1.7	6.6	7.6	5.4
ROAE (%)	14.6	37.3	38.3	29.9
Comisiones/Ingresos Brutos (%)	-1.2	1.8	3.1	0.4
Apalancamiento Ajustado	10.7	6.2	3.9	5.0
Deuda Bruta/EBITDA (x)	9.1	4.6	3.1	5.5
Activos/Patrimonio (x)	10.3	7.0	4.5	5.8
Apalancamiento Tangible Bruto	10.7	7.2	4.6	5.8
Deuda Bruta (Valor en Libros)/EBITDA Ajustado (x)	-3.2	-3.0	-6.8	-2.2
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total/Patrimonio (%)	406.7	249.4	134.7	256.3
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	124.1	137.0	167.5	146.5
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%)	574.6	782.6	1,345.9	236.5
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (x)	-1.2	-2.6	-1.2	-3.6

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Parval

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 1/febrero/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): N.A.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): A-(dom)

Calificación Nacional de Largo Plazo: A-(dom)

Calificación Nacional de Corto Plazo: F2(dom)

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/septiembre/2022

Auditada: Diciembre 2019, Diciembre 2020 y Diciembre 2021

No Auditada: Septiembre 2022

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Natalia Pabón, Directora Asociada

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

Las calificaciones 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 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 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 © 2023 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.