



11 de enero del 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:

ÚNICO: 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 julio-septiembre de 2021. 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

	Oct. 2021	Dic. 2021
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Nov. 21
Activos totales	11.600	14.640	16.587
Pasivos totales	9.583	11.418	13.814
Capital y reservas	990	990	1.589
Patrimonio	2.016	3.222	2.773
Resultado operacional bruto	848	1.253	1.526
Gastos de adminis. y comer.	225	352	348
Resultado operacional neto	623	901	1.178
Utilidad neta	533	1.003	1.073

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) a menos que se indique otra cosa. (1) EEEF auditados.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21 ⁽²⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	8,5%	9,5%	10,7%
Gastos de adminis. y comer. / Activos ⁽¹⁾	2,3%	2,7%	2,4%
Utilidad neta / Patrimonio	26,4%	31,1%	42,2%
Utilidad neta / Activos ⁽¹⁾	5,4%	7,6%	7,5%

(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Patrimonio / Activos totales	17,4%	22,0%	16,7%
Pasivos tot. / Capital y reservas	9,7 vc	11,5 vc	8,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,8 vc	3,5 vc	5,0 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,9 vc	2,1 vc	1,3 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	17,5%	22,3%	16,7%

(1) Indicador normativo.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados					
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: María 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. A noviembre de 2021, se ubicó en la tercera posición de su industria en términos de utilidad y patrimonio, con cuotas de mercado de 14,3% y 12,8%, respectivamente. Bajo el período de análisis, se observa un incremento importante en el volumen de montos transados y en el flujo de clientes.

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. 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. A noviembre de 2021, producto de la favorable valorización de los instrumentos en cartera, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio fue 10,7%, similar a lo registrado por el sistema de puestos de bolsa (10,7%).

La composición de los gastos de apoyo de PARVAL está asociada principalmente a remuneraciones y gastos del personal. A noviembre de 2021, el indicador de gasto de administración y comercialización anualizado sobre activos totales promedio fue 2,4%, manteniendo la brecha favorable con el sistema de los puestos de bolsa (2,7%).

Los retornos de PARVAL se han mantenido altos y por sobre el sistema comparable, beneficiados de los ingresos financieros en los últimos años, así como de una mejor eficiencia operacional. A noviembre de 2021, la utilidad neta anualizada sobre activos totales promedio fue de 7,5%, mientras que sobre patrimonio fue de 42,2%.

Respecto a la base patrimonial, en 2021 se observó una caída del patrimonio respecto al año previo, producto de la distribución de parte de las utilidades acumuladas. En tanto, los pasivos de la entidad aumentaron en comparación a periodos anteriores, lo que llevó a un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 5,0 veces (3,5 veces en 2020). A pesar de estos movimientos, la entidad sostuvo un nivel de endeudamiento consistente con una evaluación adecuada de su respaldo patrimonial. Por su parte, el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) era de 1,3 veces y el indicador de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos, de 16,7%, manteniendo una amplia holgura respecto a los mínimos normativos (0,155 veces y 8%, respectivamente).

PARVAL presenta una estructura de financiamiento con una mejor diversificación que otros actores de su industria, observándose un buen nivel de operaciones con clientes. Al cierre de noviembre de 2021, las obligaciones por operaciones con clientes representaron un 64,0% del pasivo total, mientras que las emisiones colocadas en el mercado de valores un 22,6% y las obligaciones con bancos e instituciones financieras un 11,4%.

La mantención de un portafolio de inversiones altamente líquido, junto al acceso al mercado de capitales y a las líneas de crédito bancarias, permiten que el puesto de bolsa tenga una adecuada posición de liquidez. A noviembre de 2021, los fondos disponibles alcanzaron a un 1,6% del total de activos.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas al puesto de bolsa consideran la creciente capacidad de generación de resultados junto a una eficiencia operativa que se compara positivamente con la industria y 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.
- Creciente capacidad de generación, con una eficiencia operativa superior a la industria comparable.
- 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.
- Entorno económico aún con cierta incertidumbre.

PROPIEDAD

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).

Grupo Rizek es un importante grupo económico del país, cuya actividad ha sido la producción y exportación de cacao, iniciando sus operaciones como un negocio familiar en 1905.

El grupo posee diversas participaciones en negocios afines, incluyendo empresas del mercado de valores, banca múltiple, fondos de pensión e inversión, compañía de seguros, entre otros. PARVAL representa una parte importante de los activos de PIP.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Cartera de clientes diversa, incluyendo tanto clientes institucionales y corporativos, como personas físicas. Buena posición de mercado en su industria.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Ingresos operacionales asociados principalmente a los resultados de la cartera de inversiones. Actividad en negocios de inversión y de tesorería.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL) obtuvo la autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) para operar en el año 2003, siendo el primer puesto de bolsa en obtener esta autorización.

El objeto principal de PARVAL es la intermediación de valores, pudiendo complementarse con actividades como asesoría financiera, gestión y realización de negocios de inversiones, suscripción y venta de valores y cualquier otra actividad autorizada por el regulador.

Los productos que ofrece la entidad son contratos de venta spot y compra forward de títulos valores, contratos de mutuos de valores (a vencimiento y mensual), emisiones propias e intermediación de títulos de valores del mercado, los que se ofrecen a los clientes según las metas de inversión de éstos. Adicionalmente, están los servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones de oferta pública en el mercado primario.

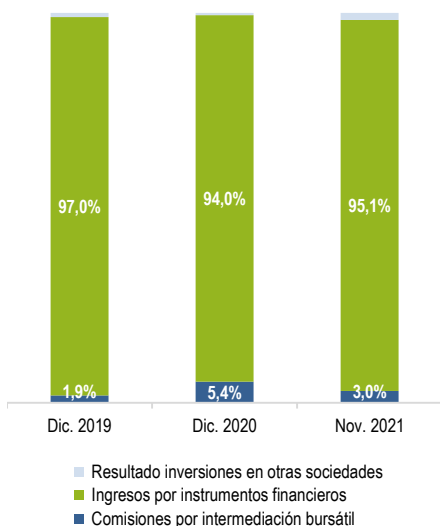
El mercado objetivo de la entidad lo conforman clientes institucionales e individuales, observándose en el último período un avance del segmento retail y de empresas pequeñas y medianas, en línea con los planes comerciales.

Acorde con la composición de los ingresos de la industria de puestos de bolsa, los ingresos de PARVAL provienen mayoritariamente de los instrumentos financieros, los que alcanzaron un 95,1% de los ingresos totales a noviembre de 2021, exhibiendo una concentración levemente menor que el promedio del sistema (97,7%). El 4,9% restante estaba asociado a comisiones por intermediación bursátil y resultado de inversiones en otras sociedades.

PARVAL cuenta con una oficina principal en Santo Domingo y tres sucursales, en Santo Domingo, San Francisco de Macorís y, recientemente, en Santiago de los Caballeros, siendo una de las entidades con más presencia física en su industria.

El puesto de bolsa es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV). Asimismo, está afiliado a la Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana para operar en los mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC local.

**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS OPERACIONALES
TOTALES POR SEGMENTOS**



PARTICIPACIONES DE MERCADO

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Part. Activos totales	16,0%	13,9%	12,3%
Ranking	3°	3°	4°
Part. Patrimonio	14,5%	17,5%	12,8%
Ranking	2°	1°	3°
Part. Resultados	19,3%	18,0%	14,4%
Ranking	2°	2°	3°

Fuente: Elaboración propia en base a información disponible en SERI de la SIMV al 23 de diciembre de 2021.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Aumentar los retornos apoyado en la transformación digital, presencia en canales digitales y expansión física

PARVAL desarrolló un plan estratégico para los años 2020-2022, que contempla la obtención de resultados financieros positivos, mediante iniciativas en las diferentes áreas de la entidad.

El plan estratégico se enfoca en pilares estratégicos de definición de nuevos modelos de negocios, transformación digital de los procesos internos, fortalecimiento de la continuidad del negocio y de la presencia en canales digitales, junto a la expansión física.

En los últimos años, el foco de los planes comerciales ha estado en la incorporación de clientes del segmento retail, lo que ha permitido una diversificación en términos de distribución de productos y de financiamiento. En este sentido, la estrategia actual también considera el incremento de la cartera de clientes, tanto para los clientes físicos como jurídicos.

En esa línea, PARVAL espera agilizar los procesos de afiliación de los clientes, sin necesidad de visitar una oficina, implementar canales de transaccionalidad por medios digitales, continuar incrementando la presencia en medios digitales y publicidad, además de aumentar las sucursales de negocios en diversas zonas del país.

Adicionalmente, por el lado de los procesos internos y la continuidad del negocio, los planes incluyen eficientizar el uso de las plataformas tecnológicas y fortalecer los recursos para soportar el trabajo remoto.

La estructura organizacional de PARVAL se ha fortalecido en los últimos años, aumentando los cargos y el personal, aunque se observa una alta estabilidad de los principales ejecutivos, alcanzando una dotación de 77 colaboradores a noviembre de 2021, distribuidos en un 64% por mujeres y 36% hombres. Esta estructura destaca por una clara separación de funciones, con áreas de análisis y control de riesgos que se encuentran separadas de las áreas de negociación y ventas, procesamiento, operación, contabilidad y tesorería.

El gobierno corporativo considera la existencia de seis comités que están altamente involucrados en la gestión del puesto de bolsa: i) Comité de Riesgo; ii) Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; iii) Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo; iv) Comité Operativo; v) Comité de Seguridad Cibernética; y vi) Comité de Nombramiento y Remuneraciones. El Consejo de Administración está compuesto por siete miembros, de los cuales uno es externo independiente y cuatro externo patrimonial.

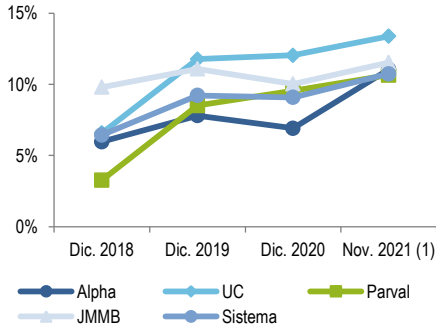
POSICIÓN DE MERCADO

Importantes cuotas de mercado en términos de activos, patrimonio y resultados.

La industria de puestos de bolsa ha experimentado un crecimiento importante en los últimos años, impulsado, en parte, por una mayor penetración de los productos de inversión en el mercado, en línea con el desarrollo del mercado de capitales local, así como también por la valorización de los portafolios de inversiones en el último periodo. Entre diciembre de 2017 y noviembre de 2021, los activos de la industria crecieron un 119,7% nominal, alcanzando activos totales por \$135.213 millones; representando un

MARGEN OPERACIONAL

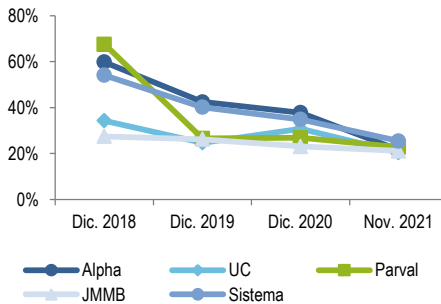
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

GASTOS DE APOYO

Gastos de administración y comercialización / Resultado operacional bruto



5.0% de los activos totales de la industria financiera dominicana, considerando bancos múltiples; asociaciones de ahorros y préstamos; y bancos de ahorro y crédito.

Por su parte, el número de actores del mercado de puestos de bolsa han ido disminuyendo paulatinamente en los últimos periodos, reflejando la consolidación de la industria. A noviembre de 2021, el sistema estaba conformado por 16 entidades de las cuales 15 reportaron resultados en comparación con 22 puestos de bolsa registrados en la SIMV al cierre de 2017.

PARVAL ha mantenido posiciones de mercado importantes, situándose en los primeros lugares de la industria, en términos de activos, patrimonio y resultados en los últimos años.

A noviembre de 2021, la institución ocupó la tercera posición de mercado en términos de utilidad y de patrimonio, con una participación de 14,3% y 12,8% en la industria de puestos de bolsa, respectivamente. Al mismo tiempo, exhibía una cuota de mercado de 12,3% (cuarto lugar del ranking) en términos de activos.

Por su parte, PARVAL tuvo una participación de mercado de 14,7% (tercer lugar) respecto al volumen transado en el mercado secundario bursátil, al 30 de noviembre 2021, incluyendo el volumen transado por los creadores de mercado del Ministerio de Hacienda.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Retornos crecientes en el tiempo. Negocio desarrollado en una industria expuesta a las condiciones del mercado.

INGRESOS Y MÁRGENES

Resultado operacional con importante crecimiento en los últimos años.

Bajo el período de análisis, el ingreso operacional de la entidad ha estado concentrado en los resultados de la cartera de inversiones. La relevancia del portafolio de inversiones y su sensibilidad al comportamiento de las variables macroeconómicas, pueden derivar en volatilidades en la generación de ingresos.

El ingreso operacional del puesto de bolsa alcanzó a \$1.526 millones a noviembre de 2021, mostrando un aumento respecto a 2020 (\$1.253 millones), dado principalmente por los efectos de la la variación de las tasas de interés en el mercado local, comportamiento que también se observó a nivel de sistema.

En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio fue de 10,7%, por sobre el 9,5% registrado en 2020, producto del favorable escenario económico que se registró para los negocios desarrollados por la entidad.

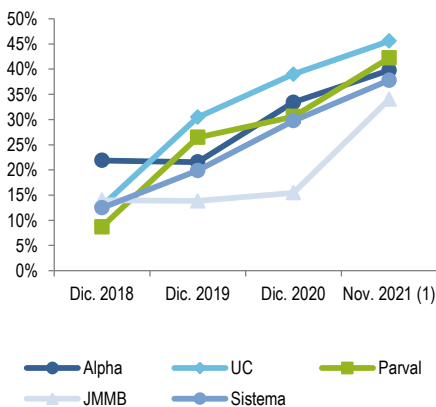
GASTOS DE APOYO

Puesto de bolsa mantiene una mayor eficiencia que el promedio del sistema.

La composición de los gastos de apoyo de PARVAL está asociada principalmente a remuneraciones y gastos del personal. En menor medida, se observan gastos importantes en publicidad y en servicios de proveedores.

RESULTADOS

Utilidad neta / Patrimonio



(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Nov. 21
Patrimonio / Activos totales	17,4%	22,0%	16,7%
Pasivos tot. / Capital y reservas	9,7 vc	11,5 vc	8,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	4,8 vc	3,5 vc	5,0 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽¹⁾	0,9 vc	2,1 vc	1,3 vc
Índice de Apalancamiento ⁽¹⁾	17,5%	22,3%	16,7%

(1) Indicador normativo.

Al cierre de 2020, el indicador de gastos de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto fue de 26,8%, situándose por debajo del promedio de los puestos de bolsa (34,8%).

A noviembre de 2021, el indicador de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto alcanzaba un 22,8%, beneficiado por un mayor resultado operacional. En tanto, al medir los gastos de apoyo sobre activos totales promedio, éstos se situaban en rangos de 2,4% en términos anualizados.

RESULTADOS

Rentabilidad superior al promedio de la industria, beneficiada por los altos márgenes operacionales.

En los últimos periodos, los retornos de PARVAL han aumentado de manera considerable, apoyados en los altos márgenes operacionales y controlados gastos de apoyo.

A diciembre de 2020, la utilidad neta fue de \$1.003 millones, muy por sobre lo registrado en 2019 (\$533 millones), con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 30,6%, superior al 29,8% registrado por la industria de puestos de bolsa, beneficiada por la evolución del margen operacional.

Asimismo, a noviembre de 2021, la utilidad neta anualizada sobre patrimonio alcanzó un 42,2%, superior al 37,8% promedio del sistema d puestos de bolsa

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Adecuado respaldo patrimonial por parte de accionistas. Indicadores de endeudamiento por debajo de la industria de puestos de bolsa.

Para la administración de capital, PARVAL tiene como política mantener una sólida base de capital, de manera de conservar la confianza de los acreedores y del mercado y sustentar el desarrollo futuro del negocio. Adicionalmente, la administración monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

En 2020 la institución pagó dividendos por \$450 millones, en tanto, en 2021, se distribuyó un dividendo por cerca de \$980 millones, equivalente a un 98% de la utilidad de 2020, realizando posteriormente un aumento de capital por \$1.500 millones. Con ello, a noviembre de 2021, el patrimonio alcanzó a \$2.773 millones (\$3.222 millones en 2020), conformado en un 57% de capital y reservas, un 37% de utilidades acumuladas y un 4% de otro resultado integral, que provienen de la valorización del portafolio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Como parte del negocio, las oportunidades de mercado que se presentan son financiadas con deuda a corto plazo bancaria, lo que conlleva a incrementos temporales en los niveles de endeudamiento. A noviembre de 2021, la caída del patrimonio respecto a 2020, unido al aumento de los pasivos, llevó a que el indicador de pasivos totales sobre patrimonio subiera a 5,0 veces (3,5 veces en 2020), aunque se mantenía por debajo del sistema (5,3 veces).

Por su parte, la entidad cumple holgadamente con los límites normativos. A la misma fecha, el índice de patrimonio y garantías de riesgo primario (Nivel I) era de 1,3 veces y el índice de apalancamiento, medido como patrimonio contable a activos de 16,7%, con límites mínimos de 0,155 veces y 8%, respectivamente.

PERFIL DE RIESGOS: ADECUADO

Estructura acorde a la naturaleza de sus operaciones y a los lineamientos normativos.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión global de los riesgos del negocio. Importante fortalecimiento de la estructura organizacional en los últimos años.

La dirección y administración de PARVAL está a cargo de la Asamblea General de Accionistas y del Consejo de Administración. Este último compuesto por siete miembros, de los cuales uno es externo independiente. El gobierno corporativo considera la existencia de seis comités que están altamente involucrados en la gestión del puesto de bolsa: i) Comité de Riesgo; ii) Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio; iii) Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo; iv) Comité Operativo; v) Comité de Seguridad Cibernética; y vi) Comité de Nombramiento y Remuneraciones. Los diversos comités se reúnen periódicamente para tomar decisiones relacionadas con la implementación de la estrategia y los planes de trabajo establecidos por la alta gerencia.

El Comité de Riesgo tiene, al menos, una periodicidad mensual y dentro de sus funciones se encuentra el informar al Consejo de Administración sobre la exposición y resultados de los riesgos asumidos por la entidad, reportar los análisis de la sensibilidad del valor de la entidad, además de proponer límites en las exposiciones originadas por las operaciones de financiamiento e inversiones (por línea de negocio y operaciones, en forma individual y consolidada). Parte de sus competencias también consisten en aprobar la metodología, modelos, parámetros y escenarios a utilizarse para medir, controlar y monitorear los riesgos; aprobar los excesos a los límites de exposición de los distintos tipos de riesgos y entre unidades de negocios y aprobar las funciones del área de administración de riesgos.

Las estrategias de la política de inversión están relacionadas con la toma de riesgos de mercado, precio y liquidez, las cuales se realizan analizando el comportamiento de los mercados financieros y variables económicas, buscando mantener la liquidez adecuada de productos financieros en posición y para la intermediación entre el puesto de bolsa, contrapartes, clientes profesionales y no profesionales.

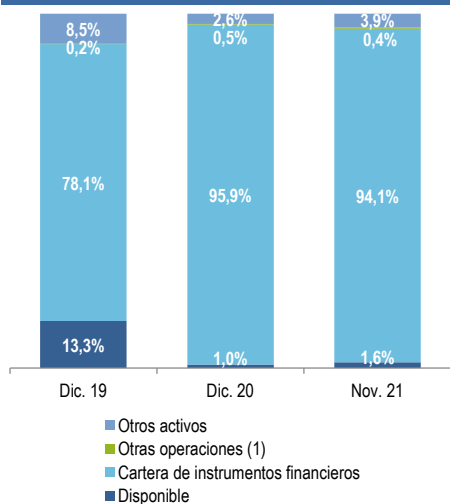
En materia de supervisión y control, la entidad cuenta con políticas de gestión de riesgo de mercado, liquidez, contraparte y operacional, todas ellas contenidas en su respectivo manual, el cual es aprobado por el Consejo de Administración y debe contar con la no objeción de la Superintendencia del Mercado de Valores previo a su implementación.

Para mitigar los distintos riesgos propios de la actividad, la entidad tiene modelos que permiten medir la pérdida en posiciones asociadas a cambios en variables de mercado (precio, tasa de interés, tipo de cambio), límites internos de riesgo de precio, monitoreo de la tasa de cambio y su volatilidad, procedimientos de manejo de excepciones de límites, entre otros.

PARVAL cuenta con herramientas para el control de gestión de los riesgos (automatización de control, reportes y simulación de riesgos). En tanto, tiene como proyecto una plataforma de nuevos usos, de back office/ front office, en línea con los cambios de la entidad y de la industria.

La estructura y gestión de riesgos del puesto de bolsa se considera adecuada para sus negocios. Además, en los últimos años la administración ha llevado a cabo un

COMPOSICIÓN ACTIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados.

fortalecimiento en cuanto a dotación de personal, tecnología y sistemas, acorde con las nuevas normas establecidas por el regulador y la expansión de los negocios.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera de inversiones concentrada en instrumentos con riesgo soberano.

Dado el modelo de negocios, los activos se concentran en la cartera de inversiones, la que representó un 94,1% a noviembre de 2021. El porcentaje restante correspondía a fondos disponibles, otras operaciones, deudores por intermediación y otros activos.

A su vez, la cartera de instrumentos financieros estaba conformada por títulos valorizados en un 75,2% a valor razonable con cambios en resultados, un 18,5% a valor razonable con cambios en otro resultado integral y un 6,3% a costo amortizado.

La cartera de inversiones tenía una mayor presencia en instrumentos de alta liquidez, mayoritariamente, títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central de la República Dominicana (39,2% a noviembre de 2021). Este portafolio se complementaba con inversiones en facturas de distribuidoras eléctricas, bonos corporativos, cuotas de fondos de inversión, instrumentos extranjeros, cuotas de criptomonedas, entre otros.

Respecto a la composición por moneda, un 56% de la cartera de inversiones estaba denominada en dólares (concentrado en papeles del Ministerio de Hacienda), mientras que el 44% restante en pesos, al cierre de noviembre de 2021. La duración del portafolio de renta fija en dólares se situaba en 2,56 años y en pesos en 3,12 años, con una duración consolidada de 2,83 años.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Estructura de fondeo más diversificada que otros actores de la industria. Alta liquidez de sus activos. Importante alcance del segmento retail en operaciones de la entidad.

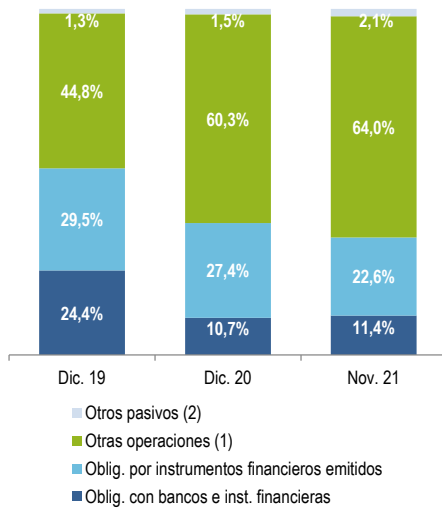
Las fuentes de financiamiento del puesto de bolsa presentan una mejor diversificación que otros actores de su industria, vinculadas principalmente a productos de corto plazo con clientes, emisiones en el mercado de capitales y líneas de crédito bancarias.

Durante el periodo analizado, la mayor parte de los pasivos correspondían a otras operaciones, asociadas a productos con clientes (64,0% a noviembre de 2021). Adicionalmente, la entidad mantenía obligaciones por instrumentos financieros emitidos, los que representaron el 22,6% del total de pasivos. PARVAL mantiene cuatro programas de emisiones de bonos corporativos vigentes, con una colocación de \$3.100 millones en el mercado y un disponible de \$500 millones en el último programa aprobado.

Por su parte, un 11,4% de los pasivos correspondía a instituciones financieras. El puesto de bolsa contaba con líneas de créditos disponibles con doce bancos de la plaza y dos bancos extranjeros, por un monto en pesos de \$8.562 millones y en dólares de US\$ 64 millones, utilizadas en un 17% y 3%, respectivamente. Este tipo de financiamiento se incorpora como una medida para invertir y tomar posiciones atractivas en determinados momentos.

A noviembre de 2021, las fuentes de financiamiento por producto estaban distribuidas en un 48% en mutuos estructurados, un 23% en emisiones propias, un 12% en

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera instrumentos financieros derivados a valor razonable y obligaciones por financiamiento a costo amortizado;
(2) Incluye cuentas por pagar a personas relacionadas, otras cuentas por pagar, provisiones, acumulaciones y otras obligaciones, impuestos por pagar, impuestos diferidos y otros pasivos.

obligaciones con bancos, un 9% en sell buy back y un 8% en reporto. Por su parte, el 75% de los productos pasivos en pesos provenía de personas físicas, mientras que el 67% en dólares, favoreciendo la diversificación y estabilidad de su financiamiento.

Respecto a la distribución por moneda de los pasivos, a la misma fecha, estos se denominaron en un 61% por pesos y un 39% por dólares.

Por otro lado, los fondos disponibles alcanzaron los \$267 millones a noviembre de 2021, equivalentes al 1,6% del total de activos, los que, junto a los instrumentos de alta liquidez de la cartera de inversiones, favorecen la capacidad de generar dinero en efectivo en un periodo de tiempo adecuado.

En el puesto de bolsa existe una planificación continua de las necesidades de liquidez. La administración monitorea los límites exigidos por el regulador, y cuenta con límites a la salida de títulos y recursos monetarios que afecten su caja. En el caso de la cartera de clientes *retail*, donde las operaciones (mutuos, SBB) son en su mayoría de corto plazo (menor a tres meses), la entidad alcanzó una retención de los recursos sobre el 80%. Por su parte, mantiene un adecuado control de los índices normativos de liquidez, mismos que permiten evaluar la capacidad del puesto de bolsa para responder al vencimiento de sus obligaciones, sin afectar el curso normal de las operaciones. A noviembre de 2021, el ratio de cobertura de liquidez se mantenía en 2,15 veces.

En línea con las actividades que desarrolla, el puesto de bolsa mantiene fuera del balance cuentas contingentes, encargos de confianza y otras cuentas de orden. A noviembre de 2021, las cuentas contingentes deudoras ascendieron a \$8.378 millones y exhiben el monto agregado de las operaciones forward asociadas al mutuo estructurado y las posiciones de cobertura (volúmenes altos con clientes profesionales). Los encargos de confianza deudores fueron de \$57.494 millones y reflejan el valor nominal de los activos financieros en subcuentas de custodia administrados por PARVAL. En tanto, otras cuentas de orden alcanzaron \$14.259, correspondientes a líneas de crédito aprobadas, pero no tomadas y a mutuos estructurados.

	Dic. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Dic. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Dic. 21
Solvencia ⁽¹⁾	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas
Bonos Corporativos ⁽²⁾	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

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.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.					Sistema de Puestos de Bolsa ⁽²⁾
	Dic. 2017 ⁽¹⁾	Dic. 2018 ⁽¹⁾	Dic. 2019 ⁽¹⁾	Dic. 2020 ⁽¹⁾	Nov. 2021	Nov. 2021
Estado de situación						
Activos totales	9.455	8.323	11.600	14.640	16.587	135.081
Disponible	33	116	1.542	147	267	10.934
Cartera de instrumentos financieros	9.247	7.617	9.055	14.052	15.609	119.796
A valor razonable con cambios en resultados	6.642	6.688	9.042	7.731	11.742	78.079
A valor razonable con cambios en ORI	-	-	-	6.271	2.884	33.938
A costo amortizado	2.605	929	13	50	983	6.816
Derechos por operaciones	41	322	17	77	61	962
Deudores por intermediación	0	0	1	0	5	12
Inversiones en sociedades	33	135	141	142	166	745
Activo fijo	27	22	16	15	118	431
Otros activos ⁽³⁾	3	3	61	99	103	538
Pasivos totales	7.489	6.771	9.583	11.418	13.814	113.486
Obligaciones con bancos e inst. financieras	1.428	1.792	2.342	1.219	1.572	19.291
Obligaciones por instrumentos financieros emitidos	1.727	1.827	2.824	3.120	3.116	7.518
Pasivo financiero a valor razonable	1.164	1.959	1	3	5	28.049
Obligaciones por operaciones	3.072	1.109	4.293	6.874	8.837	12.110
Instrumentos financieros derivados	12	4	35	64	71	2.357
Obligaciones por financiamiento	3.060	1.105	4.258	6.810	8.765	9.752
Otros pasivos	69	58	83	175	176	44.747
Patrimonio	1.967	1.551	2.016	3.222	2.773	21.594
Estado de resultados						
Ingreso operacional total ⁽⁴⁾	1.070	618	1.237	1.691	1.957	13.733
Gastos operacionales	213	320	376	428	396	1.845
Resultado operacional bruto	847	290	848	1.253	1.526	11.841
Gastos de adm. y comercialización	188	196	225	352	348	3.014
Resultado operacional neto	658	94	623	901	1.178	8.826
Resultado antes de impuesto	654	154	582	1.023	1.097	7.576
Utilidad neta	626	135	533	1.003	1.073	7.482

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y Estados Financieros Auditados del emisor. (1) Estados Financieros auditados. (2) Sistema Puestos de Bolsa considera todas las entidades con EEFF disponibles en el SERI de la SIMV. (3) Incluye: impuestos diferidos, activos intangibles, propiedades de inversión y otros activos. (4) Ingreso operacional total considera las inversiones en sociedades.

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS ⁽¹⁾

En millones de pesos de cada periodo

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Nov. 2021
Cuentas contingentes deudoras	2.822	6.809	3.262	7.511	8.378
Encargos de confianza deudores	59.155	63.916	63.839	58.824	57.494
Otras cuentas de orden deudora	2.562	5.699	8.307	11.080	14.259

(1) Cada una tiene su contraparte en una cuenta de orden acreedora.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Sistema de
Puestos de Bolsa

	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Nov. 2021 ⁽¹⁾	Nov. 2021 ⁽¹⁾
Rentabilidad						
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio ⁽²⁾	10,6%	3,3%	8,5%	9,5%	10,7%	10,8%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio ⁽²⁾	8,2%	1,1%	6,3%	6,9%	8,2%	8,0%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales promedio ⁽²⁾	7,8%	1,5%	5,4%	7,6%	7,5%	6,8%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y reservas	63,3%	13,6%	53,8%	101,3%	73,7%	96,2%
Utilidad (pérdida) neta / Patrimonio	31,9%	8,7%	26,4%	31,1%	42,2%	37,5%
Gastos operacionales						
Gastos administración y comercialización / Activos totales promedio ⁽²⁾	2,4%	2,2%	2,3%	2,7%	2,4%	2,8%
Gastos administración y comercialización / Resultado operacional bruto	22,2%	67,6%	26,5%	28,1%	22,8%	25,8%
Respaldo patrimonial						
Patrimonio / Activos totales	20,8%	18,6%	17,4%	22,0%	16,7%	16,1%
Pasivo total / Capital y reservas	7,6 vc	6,8 vc	9,7 vc	11,5 vc	8,7 vc	13,4 vc
Pasivo total / Patrimonio	3,8 vc	4,4 vc	4,8 vc	3,5 vc	5,0 vc	5,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) ⁽³⁾	1,2 vc	0,8 vc	0,9 vc	2,1 vc	1,3 vc	-
Índice de Apalancamiento ⁽⁴⁾	20,8%	18,6%	17,5%	22,3%	16,7%	-

(1) Indicadores a noviembre de 2021 se presentan anualizados. (2) Considera el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (3) Razón entre Patrimonio y Garantía de Riesgo Primario (Nivel I) y Monto total de Activos y Operaciones Contingentes Ponderados. (4) Cociente que resulta de dividir la sumatoria de los saldos del Patrimonio Contable, las Garantías Patrimoniales y los Intereses Minoritarios, por el Total de Activos. Este indicador deberá mantenerse en el parámetro de mayor o igual al 8%.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>

La opinión de las entidades calificadoras 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 remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, a las bolsas de valores 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 clasificaciones 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.