



20 de Julio del 2021

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Cesar Nicolás Pensón No. 66
Sector Gazcue
Ciudad. –

Atención: **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 producto del esfuerzo constante de toda la familia PARVAL y la fidelidad de nuestros clientes, orgullosamente PARVAL notifica como Hecho Relevante que la Calificadora de Riesgos Fitch Ratings **augmentó su calificación nacional de largo plazo a 'A-(dom) con Perspectiva 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 en fecha 19 de Julio de 2021.

Sin otro particular, saludos cordiales,

Ninoska Francina Marte de Tiburcio
Presidente

19 JUL 2021

Fitch Aumenta Calificación de Largo Plazo de Parval a 'A-(dom)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Santo Domingo - 19 Jul 2021: Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de largo plazo de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) a 'A-(dom)' desde 'BBB+(dom)' y afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F2(dom)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de Largo Plazo es Estable.

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

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Parval se fundamentan en su franquicia moderada compensada por su posición de liderazgo y desempeño financiero sólido en el sector bursátil de República Dominicana. La entidad ocupa consistentemente los primeros lugares por utilidades dentro del mercado de valores, forma parte del programa de creadores de mercado y, en los últimos años, ha crecido significativa y consistentemente en su volumen transado en renta fija. A mayo de 2021, Parval ocupaba el cuarto lugar en este rubro u 11% del total transado por los creadores de mercado. Su rentabilidad alta, capitalización robusta y una gestión de riesgos adecuada, también se consideran en la calificación.

Parval incrementó significativamente sus ingresos a través de los ciclos económicos, lo que denota su fortaleza financiera. A marzo de 2021, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue 75%; nivel máximo alcanzado y superior al promedio de los últimos cuatro años de 26.8%. Lo anterior se debe a volúmenes negociados elevados por la volatilidad de los mercados financieros de tal forma que se otorgó la oportunidad al puesto de bolsa de tomar la liquidez holgada a nivel sistémico. El resultado positivo de las posiciones estratégicas tomadas y a la reducción en los costos de financiación beneficiaron la rentabilidad.

Durante la pandemia, la rentabilidad de Parval ha sido resistente; se beneficia de la diversificación del portafolio y el perfil de sus clientes. Aunque es posible que un incremento significativo en los gastos de administración, debido a planes de expansión e inversiones en proyectos tecnológicos, al cierre de 2021 Fitch espera que el aumento proyectado en los ingresos operacionales absorba dicho impacto.

La capitalización de Parval es buena que se sustenta por la rentabilidad alta y el compromiso de los

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

La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo se mantiene en 159.7% a marzo de 2021. Para Fitch, el balance de Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, contribuye a la posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

Fitch opina que la liquidez de Parval fue adecuada durante la pandemia debido a medidas preventivas adoptadas por la entidad como la emisión de bonos por DOP1,000 millones para cubrir el vencimiento de emisiones en el corto plazo, la disminución de la duración del portafolio de inversiones en pesos dominicanos y el mantener una posición larga en dólares estadounidenses. La estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo (como son los bonos corporativos) favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos, y reduce presiones de liquidez en el corto plazo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 18,2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

Fitch Ratings Analysts

Natalia Pabon

Associate Director

Analista Líder

+57 1 443 3640

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Larisa Arteaga

Director

Analista Secundario

+1 809 563 2481

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

Media Contacts

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.	ENac LP	A-(dom) 	Alza	BBB+(dom) 
	ENac CP	F2(dom)	Afirmada	F2(dom)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE



NEGATIVE



RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

EVOLVING



STABLE



Applicable Criteria

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub.18 Sep 2019\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub.28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

Disclaimer

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Copyright

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría

compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

Endorsement policy

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con

los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.