PARVAL
PUESTO DE BOLSA

07 de Octubre del 2019

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: **Sra. Olga María Nivar Arias**
Directora, Dirección de Oferta Pública

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 los Programas de Emisiones de Bonos Corporativos y Parallax Valores Puesto de Bolsa en calidad de emisor ha sido calificado por Fitch República Dominicana – Fitch Ratings con una calificación de riesgo BBB+ (estable), calificación para el trimestre julio - septiembre de 2019. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación de Riesgo anexo a la presente.

Sin otro particular, saludos cordiales,

NINOSKA FRANCINA MARTE ABREU DE TIBURCIO
Digitally signed by NINOSKA FRANCINA MARTE ABREU DE TIBURCIO
Date: 2019.10.07 10:08:58 -04'00'

Ninoska Francina Marte de Tiburcio
Presidente

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BBB+(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos	BBB+(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

(DOP millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales	13,082.3	8,322.8
Capital Total	1,975.8	1,551.4
Utilidad Neta	424.3	134.8
ROAA (%)	7.70	1.52
ROAE (%)	47.61	7.66
Patrimonio/Activos (%)	15.10	18.64

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a junio de 2019 de Parval.

Caracterísiticas de Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP900 millones
Año	2015
Vencimiento	2020
Número de Registro	SIVEM-090

Fuente: Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 4846770 ext.1650
natalia.pabon@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Puesto de Bolsa Posicionado: Parallax Valores Puesto de Bolsa S.A. (Parval) cuenta con una franquicia bien posicionada en el mercado dominicano. La entidad ocupa consistentemente los primeros lugares por nivel de utilidades dentro del mercado de valores. Además, forma parte del programa de creadores de mercado desde sus inicios. Sin embargo, la exposición mayor al comportamiento cíclico del negocio es una limitante para sus calificaciones.

Capitalización Robusta: La capitalización de Parval es robusta y ha estado sustentada en la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas por mantener su solvencia, lo que se refleja en la reinversión histórica de los resultados. A junio de 2019, el indicador de apalancamiento neto, medido como activos tangibles sobre patrimonio, fue de 5.12 veces (x), superior a un promedio de 3.44x, por el crecimiento fuerte de los activos debido a la ejecución de la estrategia de apalancamiento, dado el cambio en las condiciones macroeconómicas.

Recuperación en Rentabilidad: Parval presenta una rentabilidad alta en comparación con la de sus competidores del mercado. A junio de 2019, la utilidad operacional a patrimonio promedio fue 50.4%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 20.93%. Lo anterior se derivó de volúmenes negociados altos y del resultado positivo que se tuvo sobre las posiciones estratégicas tomadas. Además su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad.

Liquidez Amplia: Parval es un emisor recurrente en el mercado como parte de su estrategia de fondeo, lo que le permite ajustar el plazo de su fondeo a la liquidez de sus activos. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 143.96% a junio de 2019. Esto es gracias al balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, lo cual contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

Emisión de Bonos Corporativos: La estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo (como bonos corporativos) favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos. También reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos corporativos no tienen subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación está alineada con la de Parval.

Sensibilidad de las Calificaciones

La diversificación del negocio y volatilidad de resultados menor, junto con indicadores de capitalización estables y consistentes con el riesgo asumido, apoyaría las calificaciones de manera positiva. Por el contrario, un apalancamiento fuerte que presione las utilidades por una carga financiera alta y un retroceso sostenido en la rentabilidad operacional sobre patrimonio inferior a 5%, que modificase significativamente tanto el perfil financiero como la solvencia de la entidad, afectarían las calificaciones.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. − Estado de Resultados

(DOP millones)	30 jun 2019[a] Primer semestre (USD millones)	30 jun 2019[a] Primer semestre	31 dic 2018[a] Cierre Fiscal	31 dic 2017[a] Cierre Fiscal	31 dic 2016[a] Cierre Fiscal
Ingresos					
Ingresos Netos de Intereses	1.3	67.1	182.7	200.1	111.7
Comisiones	0.1	3.9	3.5	13.3	9.4
Banca de Inversión	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Transacciones Principales	9.5	481.6	110.4	235.0	256.4
Administración de Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos	(0.1)	(4.1)	50.2	(8.2)	(1.2)
Ingresos Netos	**10.8**	**548.5**	**346.8**	**440.2**	**376.3**
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	2.0	99.1	195.9	153.1	109.9
Utilidad Operativa	**8.8**	**449.3**	**150.9**	**287.1**	**266.4**
Ingresos y Egresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	5.5	(0.2)	(1.0)
Utilidad antes de Impuestos	**8.8**	**449.3**	**156.4**	**286.9**	**265.4**
Impuestos	0.5	25.0	21.6	31.6	42.3
Otros Ajustes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**8.3**	**424.3**	**134.8**	**255.3**	**223.0**

[a] Tipo de cambio: 31 jun 2019 − USD1 = DOP50.8198; 31 dic 2018 − USD1 = DOP50.2762; 2017 − USD1 = DOP48.1989; 2016 − USD1 = DOP46.7267. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a junio de 2019 de Parval.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. − Balance General

(DOP millones)	30 jun 2019[a] Primer semestre (USD millones)	30 jun 2019[a] Primer semestre	31 dic 2018[a] Cierre Fiscal	31 dic 2017[a] Cierre Fiscal	31 dic 2016[a] Cierre Fiscal
Activos					
Cuentas por Cobrar					
Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Cuentas por Cobrar	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Líquidos					
Repos Inversos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos en Garantía	58.3	2,961.1	1,351.7	2,953.6	n.a.
Caja y Equivalentes	2.4	119.5	116.0	32.7	38.7
Títulos Propios	192.0	9,754.9	6,587.6	6,334.7	4,171.7
Activos con Poca Liquidez					
Otros Activos	4.9	246.8	267.5	134.5	327.0
Total de Activos	**257.4**	**13,082.3**	**8,322.8**	**9,455.5**	**4,537.4**
Pasivo y Patrimonio					
Préstamos de Corto Plazo					
Créditos con Bancos	69.6	3,534.9	1,792.0	1,428.1	714.7
Papeles Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Porción de Corto Plazo de Deuda de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	570.2
Total de Préstamos de Corto Plazo	**69.6**	**3,534.9**	**1,792.0**	**1,428.1**	**1,284.8**
Otro Fondeo					
Repos	105.9	5,381.4	3,068.0	4,227.9	n.a.
Títulos Prestados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Vendidos No Comprados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros	1.4	69.9	84.4	105.6	141.0
Total de Otro Fondeo	**107.3**	**5,451.3**	**3,152.4**	**4,333.5**	**141.0**
Deuda de Largo Plazo					
Deuda Sénior	41.7	2,120.3	1,827.0	1727.3	1,500.0
Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Valores de Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Social	38.9	1,975.8	1,551.4	1,966.6	1,611.5
Total de Patrimonio	**38.9**	**1,975.8**	**1,551.4**	**1,966.6**	**1,611.5**
Total de Pasivo y Patrimonio	**257.4**	**13,082.3**	**8,322.8**	**9,455.5**	**4,537.4**

[a] Tipo de cambio: 31 jun 2019 − USD1 = DOP50.8198; 31 dic 2018 − USD1 = DOP50.2762; 2017 − USD1 = DOP48.1989; 2016 − USD1 = DOP46.7267. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a junio de 2019de Parval.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. − Resumen Analítico

	30 jun 2019 Primer Semestre	31 dic 2018 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal
Riesgo de Mercado				
VaR Promedio/Capital Base Según Fitch (%)	n.a.	0.13	0.05	0.04
VaR Máximo/Capital Base Según Fitch (%)	n.a.	2.08	1.10	0.71
Ingresos por Posición Propia/Ingresos Totales (%)	43.33	(10.89)	(4.00)	20.07
Rentabilidad				
ROAE antes de Impuestos (%)	50.96	8.89	36.53	19.33
ROAE Ajustado (excluye ajustes por valor de crédito y deuda) (%)	48.12	7.66	35.01	17.21
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (%)	50.42	8.58	36.53	19.35
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos (%)	57.78	86.03	50.35	62.49
EBITDA Ajustado/Ingresos Brutos (%)	42.22	14.48	49.65	70.87
ROAA (%)	7.70	1.52	8.95	5.81
ROAE (%)	47.61	7.66	35.01	17.21
Comisiones/Ingresos Brutos (%)	0.36	0.32	0.11	1.74
Capitalización y Apalancamiento				
Apalancamiento Neto Ajustado ((Activos Tangibles – Repos Activos – Valores Prestados)/Capital Base según Fitch) (x)	5.12	4.49	3.31	2.82
Activos/Patrimonio (x)	6.62	5.36	4.81	2.82
Apalancamiento Tangible Bruto (Activos Tangibles Ajustados/Capital Base según Fitch) (x)	6.62	5.36	4.81	2.82
Apalancamiento Ajustado (Activos Tangibles/Capital Base según Fitch) (x)	6.62	5.36	4.81	2.82
Generación Interna de Capital (%)	48.12	7.66	35.01	17.21
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Apalancamiento Bruto (Total de Activos/Capital Base según Fitch) (x)	6.62	5.36	4.81	2.82
Activos Netos/Capital Base según Fitch (x)	6.62	5.36	4.81	2.82
Activos Netos – Valores Prestados/Capital Base Según Fitch (x)	5.12	4.49	3.31	2.82
Capital Base según Fitch/Total de Activos (%)	15.10	18.64	20.80	35.52
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles (%)	15.10	18.64	20.80	35.52
Indicador de Capital Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Total/ Patrimonio (%)	286.23	233.27	160.45	137.43
Fondeo y Liquidez				
Activos Líquidos/Fondeo de Corto Plazo (%)	143.96	165.75	164.80	327.70
Activos Líquidos/Total de Activos (%)	98.11	96.79	98.58	92.79
Activos Líquidos/Préstamos de Corto Plazo (%)	143.96	165.75	164.80	327.70
Patrimonio/Activos Ilíquidos (%)	52.25	75.33	125.85	154.70
(Patrimonio + Deuda de Largo Plazo)/Activos Ilíquidos (%)	108.31	164.04	125.85	298.70

x – Veces. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a junio de 2019 de Parval.