PARVAL
PUESTO DE BOLSA

23 de Enero 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 el Programa de Emisiones de Bonos Corporativos y Parallax Valores Puesto de Bolsa en calidad de emisor ha sido calificado para el trimestre octubre - diciembre de 2019, por Faller Rate Calificadora de Riesgo Dominicana con una calificación A-(estable), relativo a los Programas de Emisiones SIVEM 090, SIVEM 102, SIVEM 123, SIVEM 125. 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: 2020.01.23 15:41:58 -04'00'

Ninoska Francina Marte de Tiburcio
Presidente

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

INFORME DE CALIFICACIÓN
ENERO 2020

	Dic. 2019	Ene. 2020
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo*

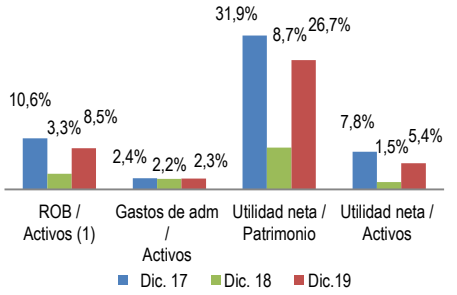
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 (1)	Dic. 18 (1)	Dic. 19
Activos totales	9.455	8.323	11.600
Pasivos totales	7.489	6.771	9.575
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	1.967	1.551	2.025
Resultado operacional bruto (ROB)	847	290	848
Gastos de adm. y comer. (GAC)	188	196	225
Resultado operacional neto (RON)	658	94	623
Utilidad neta	626	135	542

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) al 15 de enero de 2020 a menos que se indique otra cosa. (1) EEFF auditados.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Dic. 19
Patrimonio / Activos totales	20,8%	18,6%	17,5%
Pasivos tot. / Capital y reservas	7,6 vc	6,8 vc	9,7 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,8 vc	4,4 vc	4,7 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	1,2 vc	0,8 vc	0,9 vc
Índice de Apalancamiento (1)	20,8%	18,6%	17,5%

(1) Indicadores normativos.

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 considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales 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 un perfil de negocios moderado, junto con una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez considerados como adecuados.

PARVAL es parte del Grupo Rizek, un importante grupo económico del país, cuya actividad ha sido la producción y exportación de cacao. Además, posee diversas participaciones en negocios afines.

La entidad tiene una gama de productos para los distintos objetivos y metas de inversión de sus clientes, que consisten en contratos de venta spot y compra forward de títulos valores, contratos de mutuos de valores, emisiones propias e intermediación de títulos valores del mercado. Adicionalmente, ofrece servicios de estructuración de instrumentos financieros y colocación de emisiones en el mercado primario. En este marco, tiene una consolidada posición de mercado, ubicándose en los primeros lugares en términos de activos, patrimonio y utilidades (segunda posición en rankings en patrimonio a diciembre de 2019).

La entidad atiende clientes institucionales e individuales. En los últimos años, la estrategia se ha enfocado en la incorporación de clientes del segmento *retail*, lo que ha permitido una diversificación en términos de distribución de productos y de financiamiento. Complementariamente, en el segmento mayorista, el foco de PARVAL se mantiene en captar potenciales emisores a través de propuestas de colocación y estructuración.

El resultado operacional de PARVAL está expuesto a variables de mercado y a los ciclos económicos. A diciembre de 2019, el margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 8,5%, muy por sobre el 3,3% registrado en 2018, producto del favorable escenario económico para la entidad.

La estrategia de penetración en el segmento *retail*, junto al cumplimiento de las nuevas normas emitidas en los últimos años, se han traducido en aumentos de los gastos de apoyo en términos absolutos. No obstante, ha mantenido una mejor eficiencia que la industria de puestos de bolsa. A diciembre de 2019, el indicador de gasto de administración y comercialización medido sobre activos totales promedio fue de 2,3% (3,5% para la industria).

Al cierre de 2019, la utilidad neta sobre patrimonio del puesto de bolsa alcanzó un 26,7%, beneficiada por la evolución del margen operacional.

La capitalización de sus beneficios -o una proporción de los mismos- en los últimos períodos ha permitido sostener un adecuado respaldo patrimonial. A diciembre de 2019, el patrimonio fue de $2.025 millones, con un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 4,7 veces, situándose por sobre las 4,3 veces del promedio de la industria de puestos de bolsa.

La estructura y gestión de riesgos del puesto de bolsa se considera adecuada para sus negocios. Además, en los últimos años ha llevado a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal, tecnología y sistemas, acorde con las nuevas normas y su expansión.

PARVAL tiene fuentes de financiamiento con una mejor diversificación que otros actores de su industria. Estas comprenden principalmente productos de corto plazo con clientes, líneas de crédito bancarias y emisiones en el mercado de capitales.

Perspectivas: Estables

La entidad mantiene una consolidada posición de mercado, con una adecuada capacidad de generación, logrando una eficiencia superior a la industria de puestos de bolsa.

Dadas las características de la actividad, con una alta exposición a variables de mercado, el mayor desafío del puesto de bolsa es continuar avanzando en la diversificación de productos e ingresos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Pertenece al Grupo Económico Rizek.
- Consolidada presencia y participación de mercado.
- Eficiencia operativa con relación a la industria.
- Adecuada capacidad de generación.

Riesgos

- Limitada diversificación de ingresos dada la baja profundidad del mercado local.
- Elevada exposición de los resultados a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Feb.19	Abr.19	Jul.19	Oct.19	Dic. 19	Ene.20
Solvencia (1)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	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	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-090 aprobado el 5 de agosto de 2015, ii) SIVEM-102 aprobado el 2 de agosto de 2016, iii) SIVEM-123 aprobado el 31 de agosto de 2018 y iv) SIVEM-125 aprobado el 05 de abril de 2019.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora 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 calificaciones 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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.