Feller.Rate
Calificadora de Riesgo

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

Dominicana

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2016

	Oct. 2015	Ene. 2016
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen financiero

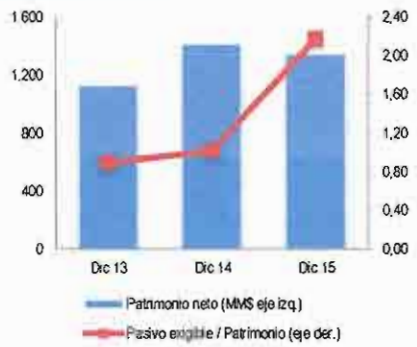
(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Activos Totales	2.135,3	2.846,2	4.253,2
Inversiones	1.950,2	2.647,6	3.922,8
Pasivos exigibles	1.007,9	1.435,3	2.912,7
Patrimonio	1.127,3	1.410,9	1.340,5
Margen financiero total (MFT)	460,5	464,4	376,3
Gastos operativos (GO)	85,4	114,0	109,9
Resultado antes de Impto. (RAI)	370,4	348,0	265,4

Indicadores Relevantes (1)

(1) Activos totales promedio

Adecuación de Capital



Fuente: Feller Rate en base a estados financieros de la compañía publicados por la Superintendencia de Valores

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/01/2016 2:30 PM s.martinez
44630

Analistas: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 2757-0428

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S. A. (PARVAL) obedece a la consolidación de su posición competitiva, generación de altos márgenes, con eficiencia y retornos superiores a la industria. La calificación también considera su moderado endeudamiento, liquidez relativamente alta, junto al respaldo de su controlador.

En contrapartida, la calificación toma en cuenta aspectos propios de la industria como lo son su poca profundidad, concentración de fuentes de ingresos y la alta competencia, así como la naturaleza de su negocio, expuesto a los ciclos económicos del mercado y eventuales cambios regulatorios.

PARVAL ofrece servicios de estructuración de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIV. Está enfocado a clientes institucionales e individuales y opera en Santo Domingo desde mediados de 2002. Actualmente tiene una participación relevante en la industria, liderando en patrimonio y utilidades netas. Su accionista mayoritario, Parallax Investment Partners Inc. (perteneciente 100% a Grupo Rizek), posee un 97,5% de la propiedad.

A diciembre de 2015, su participación de mercado, al medir por activos totales, representó un 15,6%, ubicándose en el 2° lugar, mientras que al medir por utilidad neta, su participación de mercado fue de 17,1% ocupando el 3er lugar.

Los ingresos de la entidad provienen de la apreciación y devengo de su cartera propia y honorarios y comisiones de operaciones de intermediación financiera. Debido a la mayor competencia en la industria y eventos de baja liquidez durante el último trimestre la tendencia decreciente de los márgenes se ha mantenido. Al cierre de 2015 el margen financiero total sobre activos registró un 10,6% versus un 11,9% de la industria.

PARVAL muestra una mayor eficiencia en comparación a la industria de manera constante durante los últimos tres períodos. No obstante, continúan con la puesta en marcha de la nueva plataforma de riesgo, adecuándola a la regulación de mercado de capitales y concentrados en la automatización de procesos. Al cierre de diciembre de 2015, la razón de gastos operativos sobre activos fue de 3,1%, menor al 6,1% del sistema.

Sus retornos muestran una caída durante los últimos tres años, aunque se mantienen por sobre el sistema. Al cierre de diciembre de 2015, su resultado antes de impuestos sobre activos promedio alcanzó un 7,5%, comparado con un 5,8% de la industria de puestos de bolsa.

Los buenos resultados de años anteriores y la política de reinversión de sus utilidades han permitido que, al cierre de 2015, la razón de pasivos a patrimonio se ubicara en torno a 2,17 veces, por debajo de 2,34 veces del sistema de puestos de bolsa.

Al cierre de diciembre de 2015, los activos de la entidad se concentran en inversiones financieras, de las cuales el 89,0% están denominadas en pesos dominicanos. A su vez, el 87,3% de la cartera total está expuesta a riesgo soberano.

Su financiamiento comprende tanto líneas de crédito (con asociaciones, bancos locales e internacionales), como emisiones a corto y largo plazo.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas son "Estables" gracias a su buena base patrimonial, favorecida por buenos niveles de rentabilidad, eficiencia, capitalización y posicionamiento de mercado, los que debiesen permitirle enfrentar de buena manera la alta competencia y potenciales cambios regulatorios.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Altos márgenes y eficiencia operativa permiten una rentabilidad que destaca por sobre el sistema.
- Alta participación de mercado en utilidades netas y patrimonio, con altos volúmenes transados.
- Moderado endeudamiento, por debajo del sistema de puestos de bolsa.
- Respaldo de su controlador Grupo Rizek.

Riesgos

- Alta competitividad en el mercado financiero local.
- Exposición a ciclos económicos y volatilidad natural de la industria.
- Limitada diversificación de ingresos dada la baja profundidad del mercado local.
- Industria en desarrollo, expuesta a cambios regulatorios.

	02.Sep.15	21.Oct.15	27.Ene.16
Solvencia(1)	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos(2)	BBB+	BBB+	BBB+
Corto Plazo	Categoria 2	Categoria 2	Categoria 2

1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (2) 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 adolecen dicha condición se considerarán subordinados.

Las clasificaciones 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 de Valores o a la Superintendencia de Bancos 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 este análisis proviene de fuentes considerados 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.