Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

INFORME TRIMESTRAL
ENERO 2017

	Oct. 2016	Ene. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

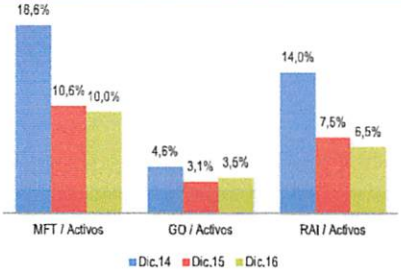
Resumen Financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16(1)
Activos Totales	2.846,2	4.253,2	4.537,4
Inversiones	2.647,6	3.922,8	4.171,7
Pasivos totales	1.435,3	2.897,0	2.928,3
Patrimonio	1.410,9	1.356,2	1.609,0
Margen financiero total (MFT)	464,4	376,3	440,2
Gastos operativos (GO)	114,0	109,9	153,1
Resultado antes de Impto. (RAI)	348,0	265,4	286,9

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Respaldo Patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Dic.16
Patrimonio / Activos totales	49,6%	31,9%	35,5%
Pasivos totales / Capital y reservas	1,4 vc.	2,9 vc.	3,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	1,0 vc	2,1 vc	1,8 vc

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

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

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL) obedece a un perfil de negocios moderado, una capacidad de generación adecuada, así como a un respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez adecuados.

PARVAL entrega una oferta de servicios de estructuración de instrumentos financieros, asesoría e intermediación en la compra y venta de instrumentos autorizados por la SIV. La entidad está enfocada en clientes institucionales e individuales desarrollándose dentro de una industria expuesta a los ciclos económicos y cambios regulatorios y alta competencia.

Su accionista mayoritario Parallax Investment Partners Inc. (perteneciente 100% a Grupo Rizek) posee un 97,5% de la propiedad.

En 2016, su estrategia de negocios incorporó el mutuo de título, de tal forma de alcanzar una mayor diversificación de productos. Además, invirtió en aspectos de publicidad y marketing para atraer nuevos clientes.

La entidad posee una consolidada posición competitiva. En 2016, su participación de mercado (*), medida por activos totales, representó un 15,1%, ubicándose en el 3er lugar, mientras que por resultado antes de impuesto, su cuota de mercado fue de 21,5%, ocupando el 1er lugar.

Al cierre de 2016, sus ingresos provenían de la apreciación y devengo de su cartera propia, comisiones de operaciones de intermediación financiera y de los honorarios de estructuración y colocación. El margen financiero total sobre activos registró un 10,0% versus un 10,5% de la industria.

La administración continúa realizando cambios en infraestructura tecnológica asociada a nuevos requerimientos normativos, con foco en la automatización de procesos, lo que ha derivado en mayores gastos. Aun así, PARVAL sigue mostrando una mejor eficiencia que otros puestos de bolsa de manera constante durante los últimos tres años. A diciembre de 2016, mantiene una razón de gastos operativos sobre activos totales promedio de 3,5%, menor al 5,8% del conjunto de puestos de bolsa.

Si bien los retornos muestran una caída en los últimos tres años, se mantienen por sobre los del sistema. A diciembre de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó un 6,5%, superando el 4,7% del sistema de puestos de bolsa en 2016.

Los buenos resultados de años anteriores y la constante política de retención de utilidades dan a PARVAL un respaldo patrimonial adecuado. La razón de pasivos a patrimonio se ubicó en 1,8 veces, por debajo del ratio de la industria (2,1 veces).

PARVAL cuenta con una estructura y gestión integral de riesgos que se apoya en las nuevas plataformas de riesgo y fortalecimiento de su estructura interna.

Por otro lado, a diciembre de 2016, las inversiones financieras mantenían un alto porcentaje en pesos dominicanos, así como también una alta exposición a riesgo soberano.

PARVAL tiene fuentes de financiamiento acordes a la industria de puestos de bolsa, la que, por su naturaleza, presenta menos alternativas que el sistema bancario. Éstas comprenden, tanto líneas de crédito con instituciones financieras, como emisiones en el mercado de capitales. Ello se acompaña de una alta liquidez en la cartera.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas son "Estables" gracias a su adecuada base patrimonial, favorecida por una adecuada capacidad de generación. Esto, junto a un buen posicionamiento de mercado, debiese permitirle a PARVAL enfrentar de buena manera la alta competencia y eventuales cambios regulatorios.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Adecuada capacidad de generación y eficiencia operativa permiten una rentabilidad que destaca por sobre el sistema.
- Alta participación de mercado en activos y resultados antes de impuesto, con altos volúmenes transados.
- Pertenece al Grupo Económico Rizek.

Riesgos

- Industria expuesta a cambios regulatorios.
- Alta concentración de sus fuentes de financiamiento.
- Actividad concentrada en inversiones e intermediación.
- Exposición a ciclos económicos, volatilidad y alta competitividad en el mercado financiero local.

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

	Sep.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jun.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17
Solvencia (1)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Corto Plazo	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-080 registrado el 6 de junio de 2014; ii) SIVEM-090 registrado el 5 de agosto de 2015 y iii) SIVEM-102 registrado el 2 de agosto de 2016.

(*) La participación de mercado y los ratios obtenidos del sistema de puestos de bolsa no considera la información relativa a Vertex Valores Puesto de Bolsa, S.A. por no encontrarse disponible a Diciembre de 2016.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
23/01/2017 4:13 PM m.manzano
53656

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 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.

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