Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2018

Superintendencia del Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo.
2018-07-20 03:08
03-2018-001906-01

	Abr. 2018	Jul. 2018
Solvencia	BBB+	A-
Perspectivas	Positivas	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

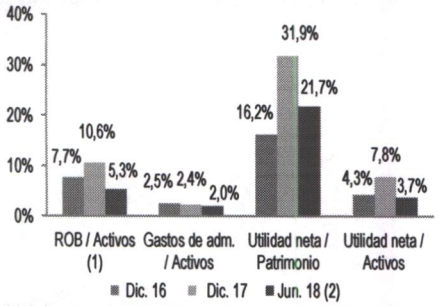
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 16 (1)	Dic. 17 (1)	Jun. 18
Activos totales	6.542	9.455	8.962
Pasivos totales	4.925	7.489	7.373
Capital y reservas	990	990	990
Patrimonio	1.618	1.967	1.589
Resultado operacional bruto (ROB)	471	847	245
Gastos de adm. y comer. (GAC)	153	188	93
Resultado operacional neto (RON)	317	658	153
Utilidad neta	262	626	173

Fuente: Información elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa. (1) EE FF Auditados a diciembre de 2017 en base a criterios NIIF.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a junio de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic. 17	Jun. 18
Patrimonio / Activos totales	24,7%	20,8%	17,7%
Pasivos tot. / Capital y reservas	5,0 vc	7,6 vc	7,4 vc
Pasivos totales / Patrimonio	3,0 vc	3,8 vc	4,6 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I) (1)	2,1 vc	1,2 vc	1,8 vc
Índice de Apalancamiento (1)	35,5%	20,8%	17,7%

(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: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.cl
(562) 2757-0416

Fundamentos

El alza de calificación de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (PARVAL), responde a la materialización de su estrategia, misma que le ha permitido una mayor diversificación de las fuentes de financiamiento, acompañada de una estructura fortalecida y mantención de su posición de mercado. Adicionalmente, toma en consideración la consolidación de la industria en la que participa -que en los últimos períodos ha reforzado sus estructuras de supervisión de riesgos y se ha ajustado a NIIF-, junto con las oportunidades de negocios que otorga la nueva Ley de Mercado de Valores.

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 entrega una oferta de servicios de estructuración y colocación 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 ciclos económicos y a una alta competencia.

La institución posee una consolidada posición competitiva dentro de su industria, ubicándose en el tercer lugar en términos de patrimonio y cuarto en resultados a junio de 2018.

Las sucursales abiertas en 2017 y 2018, sumado a una estrategia de mayor presencia en medios digitales y publicidad, ha tenido un impacto positivo en la ampliación de su espectro de negocios hacia clientes retail. Ejemplo de ello es la creciente participación dentro de la estructura de financiamiento de los mutuos (producto usado principalmente por personas físicas).

A junio de 2018, su resultado operacional bruto se ubicó en torno a los $245 millones, cifra impulsada principalmente por sus ingresos por instrumentos financieros, con un indicador anualizado de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio de 5,3%.

En tanto, los gastos de administración y comercialización ascendieron a $93 millones, implicando un gasto de administración y comercialización sobre resultado operacional bruto de 37,8%, lo que se reflejaba en una alta eficiencia dentro de la industria (44,8%). Por su parte, la utilidad neta de la entidad fue de $173 millones, y llevó a que la utilidad sobre patrimonio alcanzara un 21,7% (anualizado).

Los buenos resultados de años anteriores y la sólida posición patrimonial y de liquidez de PARVAL, contribuyeron a que la Asamblea -en el primer semestre de 2018- decidiera repartir un dividendo contra resultados acumulados de $550 millones. Con esto, a junio de 2018 el patrimonio total de la entidad fue de $1.589 millones y la razón de pasivos totales a patrimonio se ubicó en 4,6 veces.

El puesto de bolsa cuenta con una estructura y gestión integral de riesgos y ha llevado a cabo un fortalecimiento en cuanto a dotación de personal y tecnología en los últimos años. Además, en 2017 se concretó la entrada de dos directores independientes, lo que representa un fortalecimiento del gobierno corporativo, especialmente en aspectos de riesgo y cumplimiento.

PARVAL tiene fuentes de financiamiento acordes a la industria de puestos de bolsa, con una mejor diversificación que otros actores. Estas comprenden principalmente productos de corto plazo con clientes y emisiones en el mercado de capitales.

Perspectivas: Estables

La entidad mantiene una buena posición competitiva y una relativa consistencia en sus resultados gracias a la eficiencia y a la consolidación de su negocio y marca. Esto, debería permitirle aprovechar las oportunidades de crecimiento en el segmento retail, sosteniendo a la vez su adecuada capacidad de generación.

Escenarios de alzas en la calificación no se prevén en el mediano plazo debido a las características del negocio, con una alta exposición a variables de mercado y una menor diversificación que otros actores del sistema financiero.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Alta eficiencia operativa en relación a la industria.
- Alta participación de mercado en términos de activos, patrimonio y utilidades netas.
- Pertenece al Grupo Económico Rizek.

Riesgos

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

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

	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jun.17	Oct.17	Dic.17	Ene.18	Abr.18	Jul.18
Solvencia (1)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
Bonos Corporativos (2)	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Corto Plazo	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 registrado el 5 de agosto de 2015 y ii) SIVEM-102 registrado el 2 de agosto de 2016.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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 de la República Dominicana, a las bolsas de valores 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.