Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA, S. A.

INFORME TRIMESTRAL
JULIO 2017

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2017 2:39 PM m.manzano
58944

	Abr. 2017	Jun. 2017
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

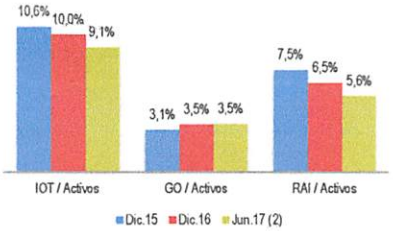
Resumen Financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos Totales	4.253	4.537	4.594
Inversiones	3.923	4.172	3.944
Pasivos totales	2.897	2.928	3.141
Patrimonio	1.356	1.609	1.453
Margen financiero total (MFT)	376	440	208
Gastos operativos (GO)	110	153	81
Resultado antes de Impto. (RAI)	265	287	127

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.

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2017 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic. 16	Jun.17
Patrimonio / Activos totales	31,9%	35,5%	31,6%
Pasivos totales / Capital y reservas	2,9 vc	3,0 vc	3,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,1 vc	1,8 vc	2,2 vc
Índice de Patrimonio y Garantías de Riesgo Primario (Nivel I)	2,9 vc	1,9 vc	1,5 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, cambios regulatorios y alta competencia.

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

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

Al cierre de junio de 2017, sus ingresos se habían reducido por la apreciación y devengo de su cartera propia, debido a la estabilidad de tasas en el mercado, disminuyendo las ganancias de capital. Por lo mismo, el indicador de ingreso financiero total sobre activos totales promedio bajó desde 10,6% al cierre de 2015, hasta 9,1% a junio de 2017, aunque se mantenía en rangos elevados.

La nueva sucursal abierta en 2016 ha tenido un impacto positivo en la creación de cuentas y en montos transados con clientes retail. Esta fuente de ingresos se espera sea en el futuro más robusta y aporte estabilidad al puesto de bolsa.

PARVAL mantiene una alta eficiencia dentro de su industria y contempla sus gastos de acuerdo al presupuesto en lo que va del año. A junio de 2017, sus gastos operacionales se han concentrado en inversiones en software, asesorías de acompañamiento y auditoría interna. La razón de gastos operativos sobre activos totales promedio era de 3,5% (anualizado). En tanto, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,6%, anualizado.

Los buenos resultados de años anteriores y la sólida posición patrimonial y de liquidez de PARVAL contribuyeron a que la Asamblea decidiera repartir un dividendo de $278 millones en el segundo trimestre de 2017. Así, el patrimonio total fue de $1.453 millones y la razón de pasivos a patrimonio se ubicó en 2,2 veces a junio de 2017.

PARVAL cuenta con una estructura y gestión integral de riesgos que se apoyará en la nueva plataforma tecnológica, que aún está en proceso de revisión e implementación. Por otro lado, se concretó la entrada de dos directores independientes, los que fortalecerán el gobierno corporativo en riesgo y cumplimiento.

Las inversiones financieras mantenían un alto porcentaje en pesos dominicanos, así como también una alta exposición a riesgo soberano, al cierre de junio de 2017.

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. Durante el segundo trimestre de 2017 han hecho gestión de pasivos y renovación de líneas. Esto, se acompaña de una alta liquidez en balance.

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.
- Industria con 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

	Ene.16	Abr.16	Jun.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Jun.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 considera la información disponible a Diciembre de 2016.

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