Parallax Valores Puesto de Bolsa

PARVAL

Informe Integral

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
24/01/2013 3:33 PM m.garcia
26583

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	BBB-(dom)
Calificación Corto Plazo	F3(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios	BBB-(dom)

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	400 MM DOP
Año	2010
Vencimiento	2013
N° Registro	SIVEM-052

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	400 MM DOP
Año	2012
Vencimiento	2015
N° Registro	SIVEM-067

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	500 MM DOP
Año	2012
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-072

Resumen Financiero

PARVAL

Cifras en DOP$ mm	30/11/12[1]	31/12/11
Activos	1.695	631
Patrimonio Neto	776	295
Resultado Neto	481	89
ROAA (%)	45.1	13.0
ROAE (%)	98.1	32.1
PN/Activos (%)	45.8	46.6

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Perspectivas 2013: Centroamérica y Dominicana (Dic. 13, 2012)

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 1 326 9999
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Sostenida Elevada Rentabilidad: Fitch espera que PARVAL preserve su rentabilidad sobre activos mostrada en los últimos años, la cual ha estado sustentada en una amplia capacidad de generación de ingresos dado el crecimiento de su volumen de negocios, y con una estructura operativa eficiente. Fitch destaca, que la incorporación de la ganancia por ajuste a valor de mercado de las inversiones al estado de resultados durante el 2012, al igual que al resto de las entidades del sector, ha favorecido el registro de una utilidad neta superior a períodos anteriores.

Adecuada Capitalización: La capitalización (Patrimonio/Activo) de PARVAL ha estado sustentada en la amplia rentabilidad y en el compromiso del accionista que ha mantenido una conservadora política de no repartir dividendos hasta la fecha. Fitch estima que la entidad preservaría su adecuada base patrimonial, aunque en un menor nivel, ante un posible mayor apalancamiento en el corto plazo.

Estructura de Ingresos Concentrada: Los ingresos operativos son generados fundamentalmente por las ganancias en la intermediación de títulos valores (39%) y por su respectivo ajuste a valor de mercado (44%) a noviembre 2012. Los principales 20 clientes de PARVAL generan un elevado porcentaje de los ingresos operativos, dada la naturaleza del negocio desarrollado. Fitch considera que la estructura de ingresos operativos por línea de negocios y por clientes se mantendría en el mediano plazo.

Gestión del Riesgo con Oportunidades de Mejora: Fitch considera como clave el reforzamiento de las prácticas y herramientas de control interno, así como también de mayores avances en la gestión integral de riesgos a los cuales está sometida PARVAL, dado el crecimiento del volumen de operaciones y la ampliación de productos financieros más complejos ofrecidos por la entidad.

Emisión de Bonos Corporativos: Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo, como los bonos corporativos, favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos, así como también reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos corporativos no tienen ningún tipo de subordinación ni tampoco garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Avance de la Infraestructura Operativa: La calificación sería afectada positivamente por mayores avances en la implementación de herramientas de control interno y un reforzamiento en la gestión integral del riesgo, acompañados de adecuados niveles de rentabilidad y capitalización.

Erosión de la Capitalización: Un fuerte apalancamiento y retroceso en la rentabilidad que modifiquen significativamente el perfil financiero y solvencia de la entidad, afectaría negativamente la calificación.

Resumen Financiero - Parallax Valores, S.A.
(Cifras consolidadas expresadas en miles de pesos Dominicanos)
Tipo de Cambio RD$/USD a final del Período

	11 meses nov-12	12 meses dic-11	12 meses dic-10	12 meses dic-09
Principales Indicadores Financieros				
Liquidez				
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero	1,85x	1,93x	1,50x	n.a
Rentabilidad				
Gastos Operativos/Ingresos Totales	10,6%	22,2%	18,8%	30,0%
Resultado Neto/Ingresos Totales	76,9%	47,0%	61,4%	55,1%
Margen Financiero Neto/Activo Promedio**	6,34%	6,27%	4,82%	5,12%
ROAA **	45,1%	13,3%	23,0%	48,5%
ROAE **	98,1%	32,1%	68,7%	67,5%
Apalancamiento				
Patrimonio/Activo	45,8%	46,6%	31,9%	66,1%
Pasivos Totales / Activos Totales	0,54x	0,53x	0,68x	0,34x
Pasivos Totales / Total Patrimonio	1,19x	1,14x	2,14x	0,51x
Resultados				
Ingresos Financieros Totales	107.255	80.509	35.905	9.446
Egresos Financieros Totales	39.608	38.574	14.019	2.336
Margen Financiero Bruto	**67.648**	**41.936**	**21.886**	**7.110**
Gastos por Provisiones	0	0	0	357
Margen Financiero Neto	**67.648**	**41.936**	**21.886**	**6.753**
Honorarios y Comisiones	31.207	26.088	37.944	22.891
Ganancia Cambiaria	1.844	607	-49	0
Otros Ingresos	485.421	81.421	95.930	48.167
Resultado en Operación Financiera	**586.119**	**150.052**	**155.711**	**77.811**
Gastos Operativos	66.387	41.888	31.969	24.184
Resultado Neto	**480.971**	**88.726**	**104.160**	**44.329**
Balance				
Caja y Bancos	90.474	8.363	35.614	8.919
Valores Negociables	1.488.952	572.069	563.902	113.538
Activos Financieros Directos	0	0	0	0
Otros Activos	115.578	51.017	45.882	10.539
Total Activo	**1.695.005**	**631.450**	**645.398**	**132.996**
Pasivos Financieros Directos	855.113	300.000	400.000	0
Bancos y Títulos	400.000	300.000	400.000	0
Reportos	455.113	0	0	0
Pasivos indexados a títulos	0	0	0	0
Otros Pasivos	64.359	36.888	39.563	45.130
Total Pasivo	**919.472**	**336.888**	**439.564**	**45.130**
Capital Social	236.909	166.668	83.334	16.715
Total Patrimonio	**775.532**	**294.561**	**205.834**	**87.866**

**En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Ago. 15, 2012)

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.