

Feller Rate califica en "BBB+" la solvencia y el nuevo Programa de Bonos Corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa, y asigna tendencia "Estable" a su calificación.

	Dic. 2014	Sep. 2015
Solvencia	-	BBB+
Perspectivas	-	Estables

Contactos: Marco Lantermo C./ marco.lantermo@feller-rate.cl - Álvaro Pino V. alvaro.pino@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 2 DE SEPTIEMBRE DE 2015. Feller Rate calificó en "BBB+" la solvencia y el nuevo Programa de Bonos Corporativos de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) de la República Dominicana. Asimismo, su deuda a corto plazo fue calificada en "Categoría 2". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La calificación asignada a la solvencia de Parval obedece a la consolidación de su posición competitiva y generación de altos márgenes, con eficiencia y retornos superiores a la industria. Asimismo, considera su bajo endeudamiento, su liquidez relativamente alta y el 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 competitividad; la naturaleza de su negocio, expuesto a los ciclos económicos del mercado; y los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

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 y personas de alto patrimonio, operando en Santo Domingo desde mediados de 2002. Actualmente, tiene una participación relevante en la industria, liderando en patrimonio y utilidades netas. Su accionista mayoritario, Grupo Rizek, posee un 97,5% de la propiedad.

Los ingresos de la entidad provienen de la apreciación y devengo de su cartera propia, así como de honorarios y comisiones de operaciones de intermediación financiera. A pesar de la mayor competencia en la industria y tasas locales estructuralmente más bajas, los márgenes han retomado una dirección creciente en lo que va del año. Al cierre de 2014 y de junio de 2015, el margen financiero total sobre activos registró un 18,6% y 19,4%, respectivamente.

Parval muestra una mayor eficiencia en comparación a la industria de manera constante durante los últimos tres períodos, debido al control sobre sus costos operativos. Al cierre de junio de 2015, la razón de gastos operativos sobre activos fue de 3,5%, mejor al 6,6% del sistema. La entidad puso énfasis en la creación de las áreas de negocios y estructuración, así como en el proceso branding, con el objetivo de apuntar al segmento de clientes retail.

Influenciado tanto por la evolución de su margen, como por sus bajos gastos operacionales, sus retornos se muestran por sobre el sistema. Al cierre de junio de 2015, su resultado antes de impuestos sobre activos promedio alcanzó un 15,9%, comparado con un 11,8% de la industria de puestos de bolsa.

Los buenos resultados de años anteriores y la reinversión de gran parte de sus utilidades han permitido un incremento importante de su patrimonio. Entre 2013 y 2014, éste aumentó de RD\$1.127 millones a RD\$1.411 millones, lo que, a su vez, permitió que la razón de pasivos a patrimonio se ubicara en torno a 1,4.

Al cierre de junio de 2015, los activos de la entidad se concentran en inversiones financieras, de las cuales el 94% están denominadas en pesos dominicanos. A su vez, el 88% 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. Las facilidades de fondeo a través del mercado de capitales local se presentan como una ventaja frente a otros puestos de bolsa. Estas concentran un 46,6% de sus pasivos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de la calificación 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 en la industria.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a administracion@feller-rate.com.do y escriba en el Asunto: **Remover**

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 y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.