Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Parval

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
05/01/2016 12:08 PM s.martinez
44147

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva
Nacional de Largo Plazo
Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios	BBB(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos
Monto:	DOP500 millones
Año:	2013
Vencimiento:	2016
No. Registro:	SIVEM-072
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos
Monto:	DOP500 millones
Año:	2014
Vencimiento:	2019
No. Registro:	SIVEM-080
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos
Monto:	DOP900 millones
Año:	2015
Vencimiento:	2020
No. Registro:	SIVEM-090

Resumen Financiero

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

(DOP millones)	30 sep 2015[1]	31 dic 2014
Activos	3,758.6	2,846.2
Patrimonio Neto (PN)	1,361.3	1,411.0
Resultado Neto	228.1	283.6
ROAA (%)	9.2	11.3
ROAE (%)	22.1	22.5
PN/Activos (%)	36.2	49.6

1: Estados financieros no auditados
Fuente: Parval

Informes Relacionados

Parallax Valores Puesto de Bolsa (Abril 9, 2015).
Perspectivas 2016: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 10, 2015).

Metodología Relacionada

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015).

Analistas

Sergio Iván Peña
+57 1 326 9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Capitalización Robusta: La capitalización (patrimonio sobre activo) de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval) es robusta y se sustenta en la rentabilidad amplia y el compromiso del accionista, el cual se refleja en la práctica conservadora de no repartir dividendos. Fitch Ratings estima que la entidad mantendrá en un nivel adecuado su base patrimonial, así como la combinación de deuda y capital registrada en los últimos años, aún con el crecimiento presupuestado del negocio.

Gestión de Riesgo Mejorada: Parval ha avanzado significativamente en la construcción y reforzamiento del control interno y la gestión de riesgos. La agencia considera esto clave para la entidad, dado el ritmo de crecimiento en el volumen de operaciones, su estructura operacional nueva y el ofrecimiento previsto de productos financieros más complejos. Con el objetivo de reducir los riesgos potenciales de mercado y operacionales, el puesto de bolsa debería acelerar la implementación de la gestión de riesgos al ritmo de sus cambios de negocios.

Rentabilidad Alta: Parval se caracteriza por presentar una rentabilidad alta en comparación con sus competidores del mercado, gracias a los volúmenes negociados elevados, una estructura operativa eficiente y un apalancamiento bajo. Sin embargo, aunque mantiene un nivel amplio de ingresos operacionales, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) es influenciada por el incremento en los gastos de operación y la volatilidad en la valoración del portafolio.

Estructura de Negocios Mejorada: En los últimos 5 años, Parval amplió la estructura del negocio a nivel de personal, infraestructura, productos nuevos, riesgos y controles. Aunque estos cambios han afectado la eficiencia operativa de la entidad, Fitch espera que le generen una posición más sólida y diversificada en el mediano plazo, que redunde en beneficios mayores y le permita mantener su rentabilidad amplia.

Ingresos Concentrados: Los ingresos operativos se generan principalmente por las ganancias en la intermediación de títulos valores y los ingresos financieros de la posición en cartera de inversión. La estrategia del puesto de bolsa es lograr una diversificación mayor de las líneas de negocios; sin embargo, Fitch considera que la estructura actual se mantendría en el mediano plazo.

Emisión de Bonos Corporativos: La estructuración de pasivos con vencimiento a largo plazo, como los bonos ordinarios, favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos, además de reducir presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación está alineada con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Sostenibilidad del Buen Desempeño: Las calificaciones se modificarían positivamente si Parval logra disminuir la volatilidad en la rentabilidad al controlar los gastos y rentabilizar las inversiones que se realizan.

Erosión de la Capitalización: Un apalancamiento fuerte y un retroceso sostenido en la rentabilidad, que modificasen significativamente el perfil financiero y la solvencia de la entidad, afectarían negativamente las calificaciones.

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estado de Resultados

(DOP miles)	Sep 2015 9 meses	Dic 2014 12 meses	Dic 2013 12 meses	Dic 2012 12 meses	Dic 2011 12 meses	Dic 2010 12 meses
Principales Indicadores Financieros						
Liquidez						
(Disp. + Inversiones)/Pasivo Financiero (x)	1.55	2.07	2.19	2.00	1.93	1.50
Rentabilidad						
Gastos Operativos/Ingresos Totales (%)	23.9	24.8	18.6	45.5	22.2	18.8
Resultado Neto/Ingresos Totales (%)	66.5	61.7	69.0	331.3	47.0	61.4
Margen Financiero Neto/Activo Promedio** (%)	3.43	6.03	5.64	6.73	6.27	4.82
ROAA** (%)	9.2	11.4	16.9	51.7	13.3	23.0
ROAE** (%)	22.1	22.3	33.1	108.0	32.1	68.7
Apalancamiento						
Patrimonio/Activo (%)	36.2	49.6	52.8	48.8	46.6	31.9
Pasivos Totales/Activos Totales (x)	0.64	0.50	0.47	0.51	0.53	0.68
Pasivos Totales/Total Patrimonio (x)	1.76	1.02	0.89	1.05	1.14	2.14
Servicio de Deuda						
Deuda/EBITDA	4.9	2.9	1.9	1.3	2.0	2.9
EBITDA/Gastos Financieros	3.9	4.5	5.2	10.5	3.8	9.8
Resultados						
Ingresos Financieros Totales	176,467	249,125	195,687	120,968	80,509	35,905
Egresos Financieros Totales	91,703	98,902	89,756	56,278	38,574	14,019
Margen Financiero Bruto	84,765	150,223	105,931	64,690	41,936	21,886
Gastos por Provisiones	0	0	0	0	0	0
Margen Financiero Neto	84,765	150,223	105,931	64,690	41,936	21,886
Honorarios y Comisiones	4,998	14,070	18,581	29,146	26,088	37,944
Ganancia Cambiaria	1,014	3,789	363	1,589	607	398
Ganancia en Venta de Títulos	-106,951	325,192	393,404	374,453	81,336	96,006
Ganancia Ajuste a Valor de Mercado	363,899	-27,172	-59,301	136,771	0	0
Otros Ingresos	-4,813	-6,376	1,531	-1,701	0	-523
Resultado en Operación Financiera	342,912	459,726	460,509	604,948	149,967	155,711
Gastos Operativos	81,849	114,016	85,446	68,177	40,888	31,946
Margen Operativo Neto	261,063	345,710	375,062	536,771	109,079	123,765
Ingresos y Gastos Extraordinarios	86	2,280	-4,617	-841	86	-23
Resultado antes de Impuestos	261,149	347,990	370,445	535,930	109,165	123,742
Impuesto sobre la Renta	33,000	64,375	52,474	39,013	20,438	19,582
Resultado Neto	228,149	283,615	317,972	496,917	88,726	104,161
Balance						
Caja y Bancos	656,930	20,508	22,189	22,719	8,363	35,614
Valores Negociables	2,901,829	2,647,634	1,950,243	1,478,968	572,069	563,902
Activos Financieros Directos	-	-	0	0	0	0
Otros Activos	199,840	178,064	162,828	120,019	51,017	45,882
Total Activo	3,758,599	2,846,206	2,135,260	1,621,706	631,450	645,398
Pasivos Financieros Directos	2,294,476	1,288,674	900,000	750,000	300,000	400,000
Bancos y Títulos	2,270,857	1,288,674	900,000	750,000	300,000	400,000
Pasivos Indexados a Títulos	23,619	-	0	0	0	0
Otros Pasivos	102,779	146,603	107,946	80,228	36,888	39,563
Total Pasivo	2,397,255	1,435,276	1,007,946	830,228	336,888	439,564
Capital Social	825,000	825,000	536,786	236,909	166,668	83,334
Total Patrimonio	1,361,344	1,410,930	1,127,314	791,478	294,561	205,834

x: veces
Fuente: Parval y cálculos de Fitch

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
05/01/2016 12:08 PM s.martinez
44147

Las calificaciones 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 INTERÉS, 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, 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 creibles. 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 titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo 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.